

# VELKOMMEN TIL Generalforsamling 2019

DIGITALISATION IS AN EVER MORE INTEGRATED PART OF NORDEN

- CUSTODIANS OF SMARTER GLOBAL TRADE -



**Velkomst og valg af dirigent**  
v. bestyrelsesformand  
**Klaus Nyborg**



**Generalforsamlingens  
lovliged  
v. dirigent, advokat  
Henning Aasmul-Olsen**

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet – i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling – kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af 10% af aktiekapitalen
- G. Eventuelt





# Bestyrelsens beretning v. bestyrelsesformand Klaus Nyborg

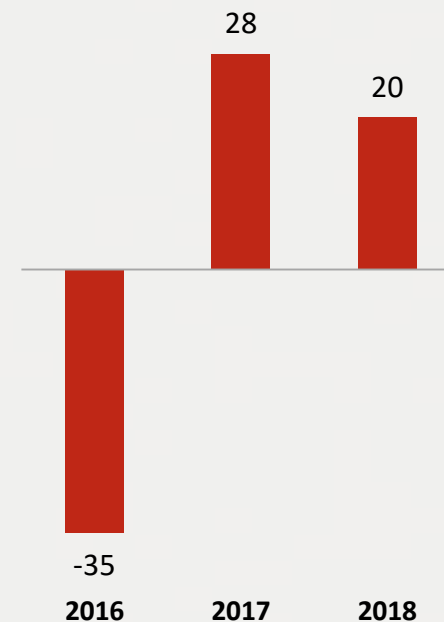
- Udbytte **2 DKK** pr. aktie
- Stabilt overskud i ustabil verden
- Agilitet og asset light
- 85 procent af flåden indbefragtet

## OVERSKUD

USD mio.	2018	2017
Omsætning	2.451	1.809
EBITDA	72	68
Salgsavancer	9	1
Af- og nedskrivning	-44	-42
EBIT	39	23
Årets resultat	29	25
<b>Justeret årsresultat</b>	<b>* 20</b>	28
Aktiver i alt	1.464	1.326
Likvider og værdipapirer	189	219
Pengestrømme fra driftaktiviteter	-25	6
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-78	-0
Egenkapital forrentning (ROE)	3,5%	3,0%
Soliditet	57%	63%
Samlet antal skibsdage for NORDEN	122.852	93.738

## Justeret årsresultat i USD mio.

Årets resultat justeret for skibssalg





# Hoved- og nøgletal

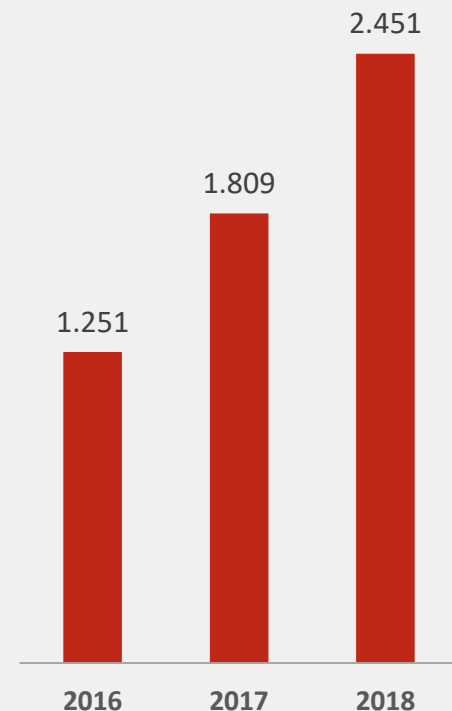
v. finansdirektør, CFO,  
Martin Badsted



# STIGENDE OMSÆTNING OG EBITDA

USD mio.	2018	2017
<b>Omsætning</b>	<b>★ 2.451</b>	1.809
<b>EBITDA</b>	<b>★ 72</b>	68
Salgsavancer	9	1
Af- og nedskrivning	-44	-42
EBIT	39	23
Årets resultat	29	25
Justeret årsresultat	20	28
<b>Aktiver i alt</b>	<b>★ 1.464</b>	1.326
Likvider og værdipapirer	189	219
Pengestrømme fra driftaktiviteter	-25	6
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-78	-0
Egenkapital forrentning (ROE)	3,5%	3,0%
Soliditet	57%	63%
Samlet antal skibsdage for NORDEN	122.852	93.738

Omsætning i USD mio.



# PENGESTRØMME

USD mio.	2018	2017
Omsætning	2.451	1.809
EBITDA	72	68
Salgsavancer	9	1
Af- og nedskrivning	-44	-42
EBIT	39	23
Årets resultat	29	25
Justeret årsresultat	20	28
Aktiver i alt	1.464	1.326
<b>Likvider og værdipapirer</b>	<b>* 189</b>	219
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>* -25</b>	6
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>* -78</b>	-0
Egenkapital forrentning (ROE)	3,5%	3,0%
Soliditet	57%	63%
Samlet antal skibsdage for NORDEN	122.852	93.738

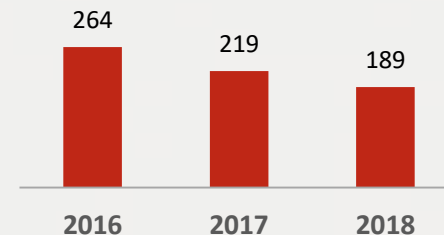
## Driften

- Stigning i arbejdskapital
- Hedging af bunker

## Investeringsaktiviteter

- Primært som følge af køb af MR tankskibe

## Likvider og værdipapirer i USD mio.

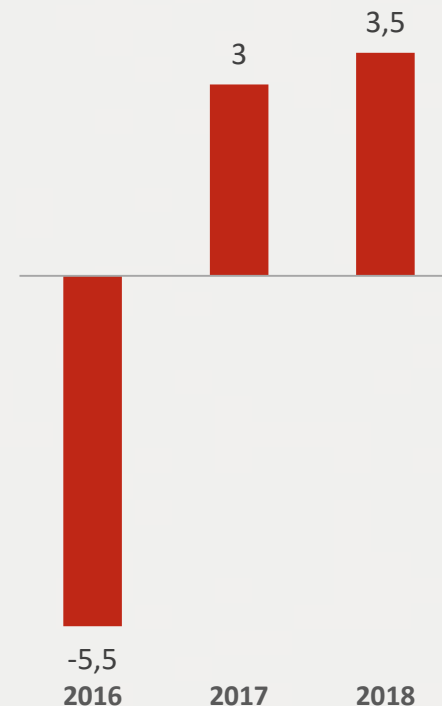


- Beholdning normaliseret

# FORBEDRING AF EGENKAPITALFORRENTNING

USD mio.	2018	2017
Omsætning	2.451	1.809
EBITDA	72	68
Salgsavancer	9	1
Af- og nedskrivning	-44	-42
EBIT	39	23
Årets resultat	29	25
Justeret årsresultat	20	28
Aktiver i alt	1.464	1.326
Likvider og værdipapirer	189	219
Pengestrømme fra driftaktiviteter	-25	6
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-78	-0
<b>Egenkapital forrentning (ROE)</b>	<b>* 3,5%</b>	3,0%
Soliditet	57%	63%
Samlet antal skibsdage for NORDEN	122.852	93.738

## Egenkapitalforrentning i %



## SOLIDITET

USD mio.	2018	2017
Omsætning	2.451	1.809
EBITDA	72	68
Salgsavancer	9	1
Af- og nedskrivning	-44	-42
EBIT	39	23
Årets resultat	29	25
Justeret årsresultat	20	28
Aktiver i alt	1.464	1.326
Likvider og værdipapirer	189	219
Pengestrømme fra driftaktiviteter	-25	6
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-78	-0
Egenkapital forrentning (ROE)	3,5%	3,0%
<b>Soliditet</b>	<b>★ 57%</b>	63%
Samlet antal skibsdage for NORDEN	122.852	93.738

**Ændring i soliditet**

- Lån til finansiering af skibe
- Nye regnskabsstandarder IFRS 16
- Leasingforpligtelser velkendte
- EBITDA effekt USD 98 mio.
- Effekt på justeret årsresultat: USD -14 mio.



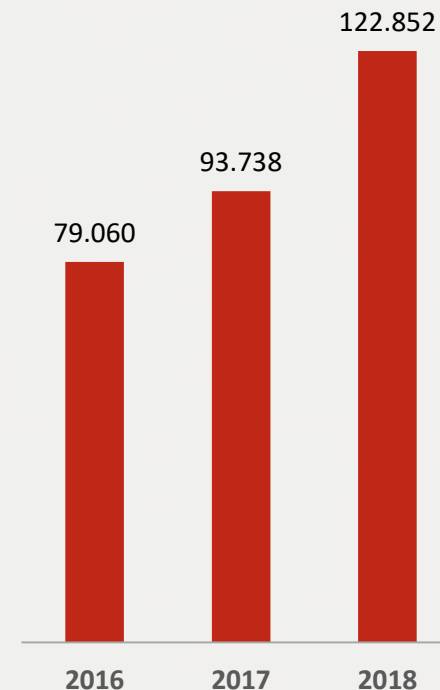


**Bestyrelsens beretning**  
v. bestyrelsesformand  
**Klaus Nyborg**

## SKIBSDAGE

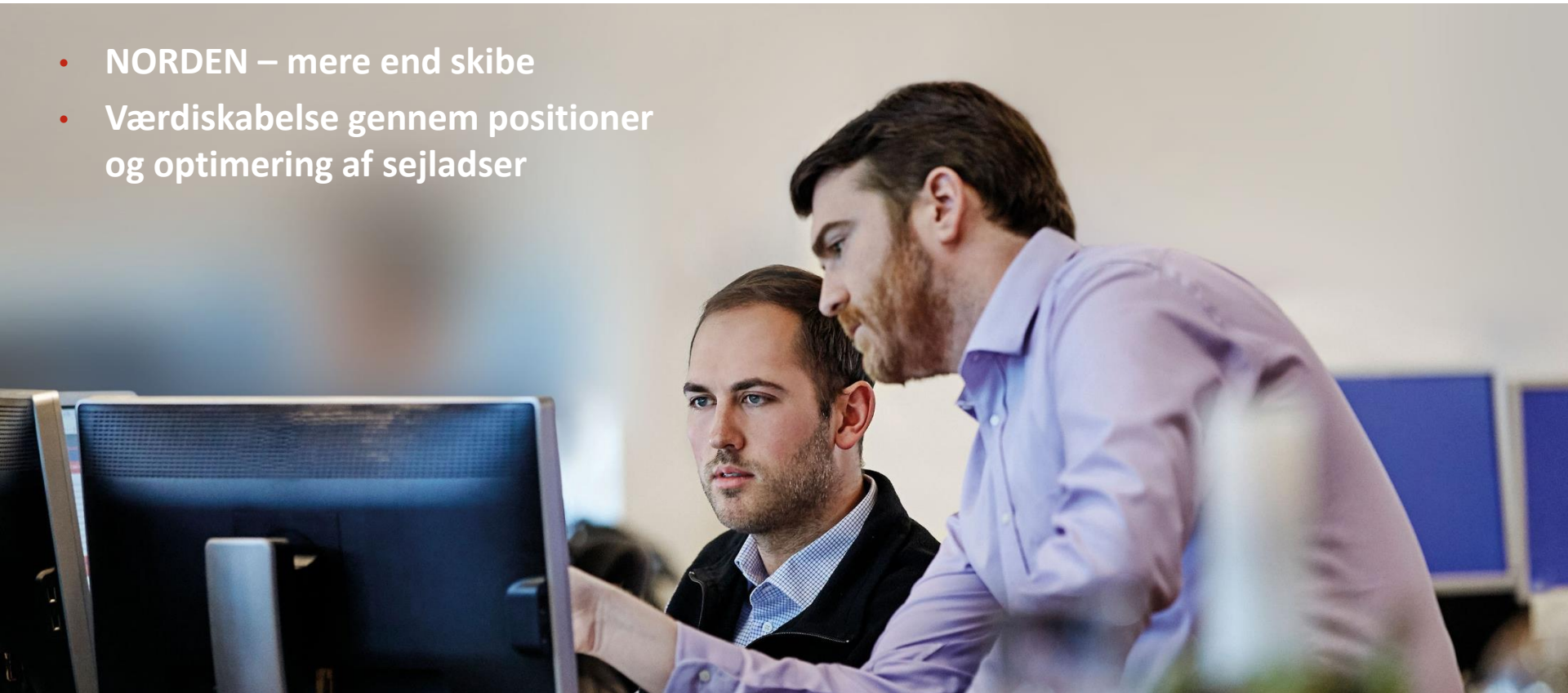
USD mio.	2018	2017
Omsætning	2.451	1.809
EBITDA	72	68
Salgsavancer	9	1
Af- og nedskrivning	-44	-42
EBIT	39	23
Årets resultat	29	25
Justeret årsresultat	20	28
Aktiver i alt	1.464	1.326
Likvider og værdipapirer	189	219
Pengestrømme fra driftaktiviteter	-25	6
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-78	-0
Egenkapital forrentning (ROE)	3,5%	3,0%
Soliditet	57%	63%
<b>Samlet antal skibsdage for NORDEN</b>	<b>*122.852</b>	93.738

## Skibsdage

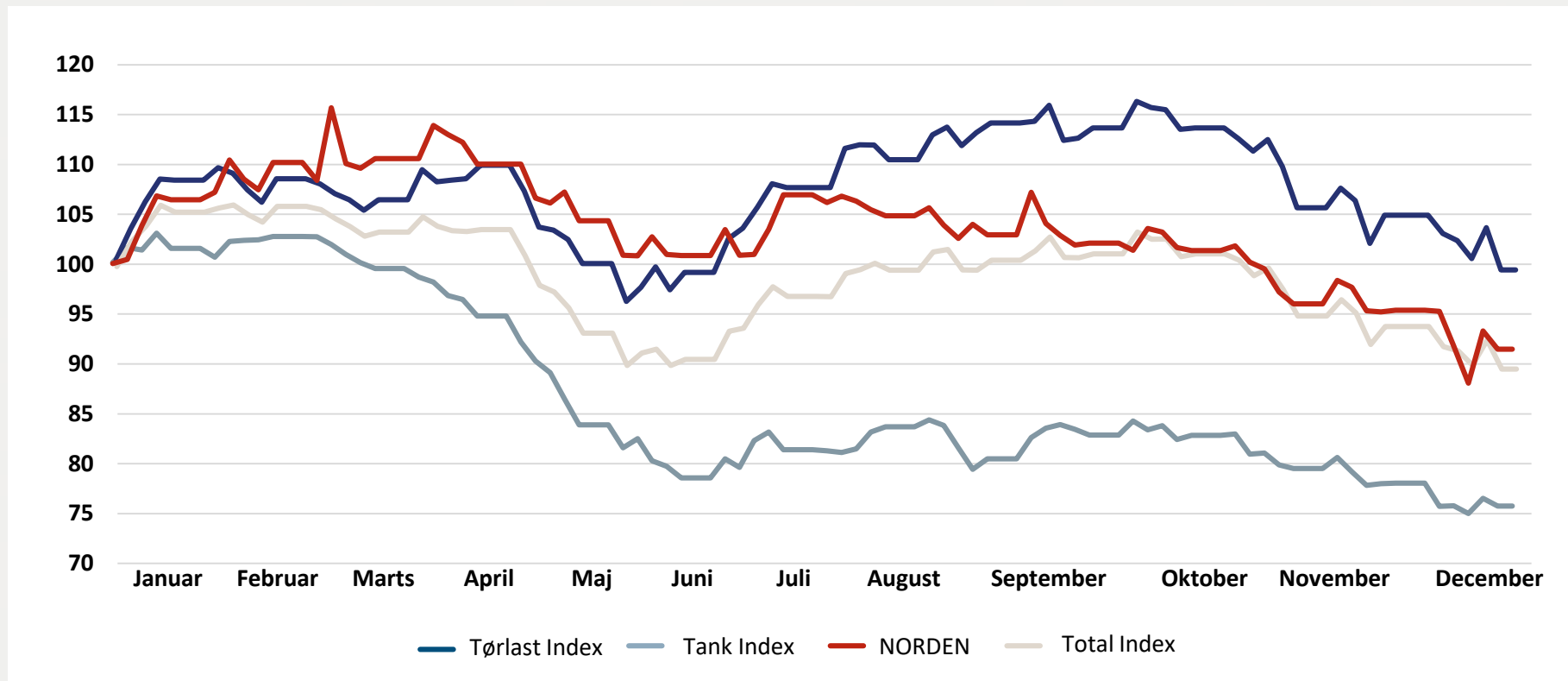


# VÆRDISKABELSE

- NORDEN – mere end skibe
- Værdiskabelse gennem positioner og optimering af sejlads



## KURSEN PÅ NORDEN-AKTIE





# VÆRDI TIL AKTIONÆRER

- Aktietilbagekøb USD 10 mio.
- Udbytte genoptaget
- Udbetalingsgrad 34,8%



A portrait of Jan Rindbo, a middle-aged man with short, light-colored hair, wearing a dark blue suit jacket, a white shirt, and a dark blue tie with white polka dots. He is standing in front of a modern building with large glass windows and a metal railing. The background is slightly blurred.

# NORDEN begivenheder

v. administrerende direktør  
Jan Rindbo

# DRY OPERATOR

- 
- Succesfuldt første fulde kalenderår
  - Kunstig intelligens og avancerede systemer
  - Justeret årsresultat: **USD 30 mio.**
  - Lav kapitalbinding



# VÆRDISKABELSE

- Evne til at forudse markeder
- Godt resultat i svagt marked
- USD 17 mio. i 4. kvartal
- Stort potentiale



# VIDEN OG TÆTTE KUNDERELATIONER

- I alt 11 kontorer på 6 kontinenter
- 1. april åbning af kontor i Abidjan i Elfenbenskysten



# AGILITET OG OPTIONALITET

- Tilpasning til markeder
- Skarpt fokus på optionalitet
- Over 1.000 skibe indbefragtet i 2018
- Optimering af indtjening på hver skibsdag



# AMBITION

- Justeret årsresultat fra 2021 og frem:

**USD 40 til 60 mio.**

- Lav risiko-kapital
- Kalkuleret, transparent og minimeret risiko



# DRY OWNER

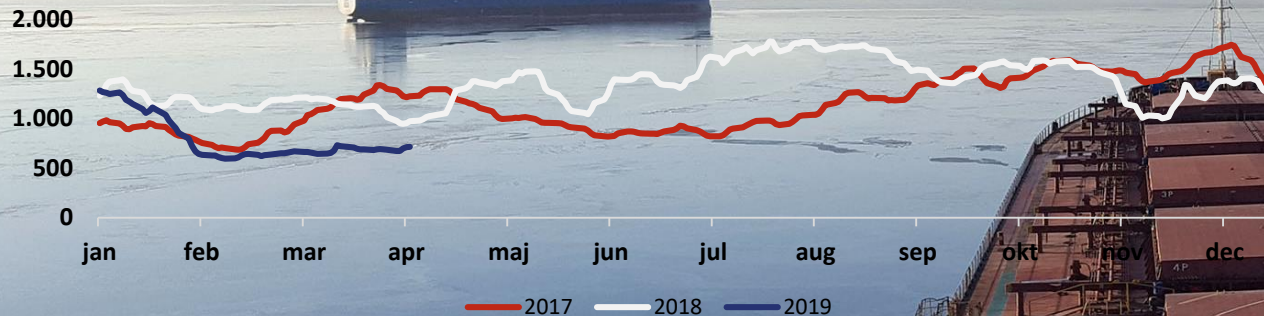


- Langsigtet eksponering til tørlastmarkedet
- Værdiskabelse tæt forbundet med markedstendenser



# GOD AFDÆKNING I LIDT BEDRE MARKED

## Baltic Dry Index



- Fornuftigt tørlastmarked og god afdækning
- Baltic Dry Index 4,2% over 2017
- Justeret årsresultat

# USD 18 mio.



# REDUCERET EKSPONERING

- Afdækning på både kort og lang sigt
- Salg af tørlastskibe
- Flådestørrelse skal være omsættelig



# REDUCERET EKSPONERING



- Lavere langsigtet efterspørgsel end de seneste 15-20 år
- Generel usikkerhed i verdensøkonomi
- Profitabel afdækning



# OPTIONALITET FORØGET

- Mulighed for betydelig optionalitet
- Øget med 16%
- **35.000** optionelle dage for 2019-2026
- 1:8

# TANK

- Værste marked i et årti
- Stigende efterspørgsel dækket af lagre
- Justeret årsresultat **USD -28 mio.**





# LYSPUNKTER

- 2018 indsejling på niveau med 1-årig T/C-rate
- Kapacitet forøget bl.a. gennem køb af 4 second-hand MR skibe
- Agil organisation
- Ejerskab af Norient Product Pool ApS



# GODT POSITIONERET TIL FORVENTET BEDRING

- Nye IMO svovlregler øger efterspørgsel efter transport
- NORDEN godt positioneret
- **76%** af 17.000 skibsdage åbne







**Bestyrelsens beretning**  
v. bestyrelsesformand  
**Klaus Nyborg**

# IMO 2020 REGLERNE OM SVOVL

- Grundigt analysearbejde i arbejdsgruppe
- Scrubberne giver mulighed for fortsat brug af billigt brændstof
- **26** scrubberne bestilt – installeres i 2019 og primo 2020
- Fortsat fokus på brændstofeffektivitet





# DIGITALE VÆRKTØJER

• **730 mio.** datapunkter

• Alle relevante skibe i verdensflåden

• In-house ekspertise og avancerede systemer effektiviserer transporten

## CSR

- **Opdateret CSR-strategi med udgangspunkt i FN's 17 verdensmål**
- **Verdensmål nummer 9 om robust infrastruktur af særlig relevans**
- **Dekarbonisering og logistisk optimering**





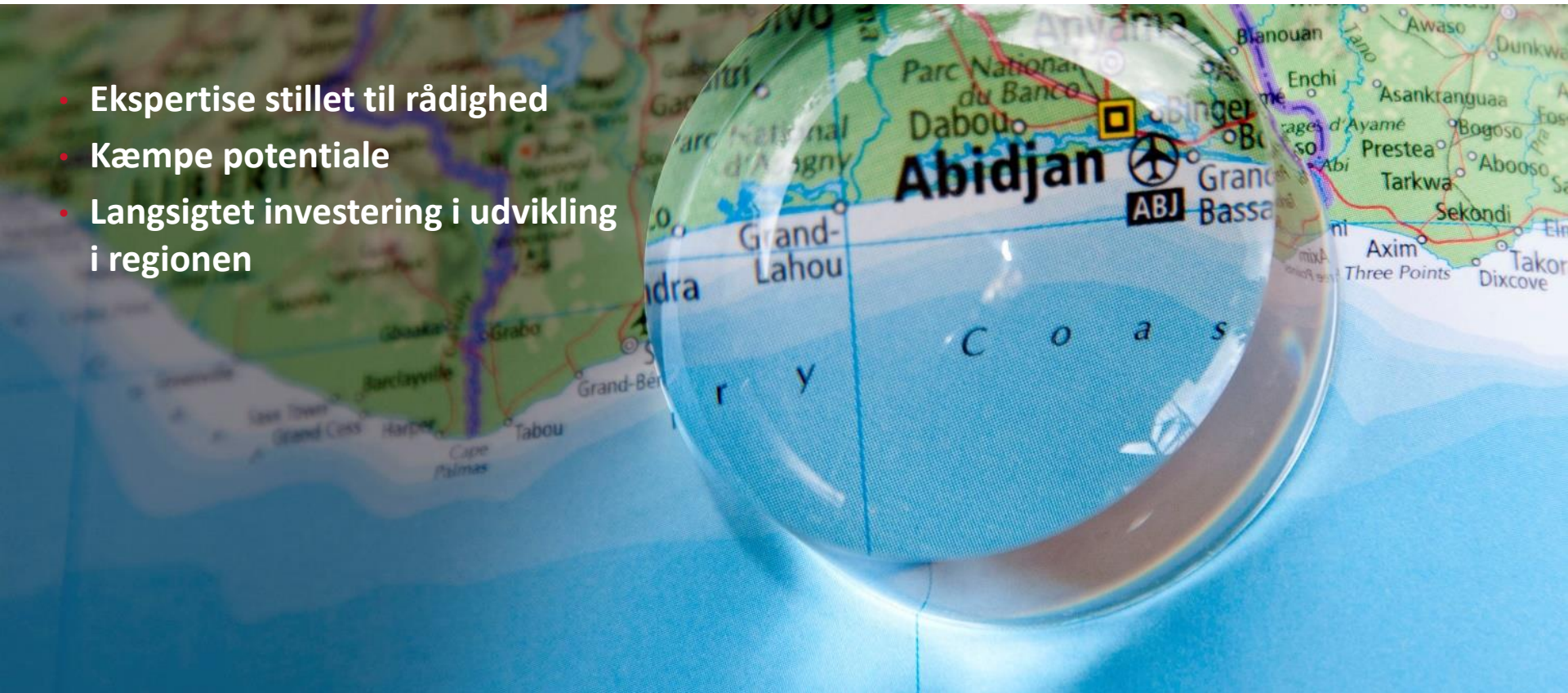
# BIOBRÆNDSTOF

- Biobrændstof baseret på brugt fritureolie
- Reelt alternativ til fossile brændstoffer
- Viser vejen mod mere bæredygtig industri



# LOGISTISK OPTIMERING

- Ekspertise stillet til rådighed
- Kæmpe potentiale
- Langsigtet investering i udvikling i regionen





# BESTYRELSESARBEJDET




- Evaluering gennemført – godt samarbejde og god dynamik
- Nye medlemmer indtrådt
- Digitalisering, risikostyring og shippingindsigter
- Stærkt team
- Uændret samlet vederlag USD 0,7 mio.



# BEREDT PÅ USIKRE MARKEDER



# FORVENTNINGER TIL 2019

USD mio.	 Dry Operator	 Dry Owner	 Tank	Koncern
Justeret årsresultat	* 20 – 30	* 0 – 10	* 5 – 20	* 25 – 60

## Forudsætninger

Prognose baseret på kendt kapacitet og afdækning medio februar og indeholder operatørprofit i Tørlast

De realiserede resultater vil i væsentlig grad afhænge af markedsudviklingen





Tak for  
opmærksomheden

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet – i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling – kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af 10% af aktiekapitalen
- G. Eventuelt

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år**
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport**
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat**
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet – i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling – kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af 10% af aktiekapitalen
- G. Eventuelt



## AD C: BESTYRELSENS FORSLAG OM ANVENDELSE AF OVERSKUD

- Bestyrelsen foreslår, at der betales udbytte for 2018, og at årets resultat anvendes som følger:

	tUSD
DKK 2 i udbytte pr. Aktie á DKK 1 i alt tDKK 79.848	12.248
Overført, reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-75.201
Overført resultat	91.593
	<b>28.640</b>

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år**
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport**
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat**
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet – i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling – kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af 10% af aktiekapitalen
- G. Eventuelt

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. **Valg af medlemmer til bestyrelsen**
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet – i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling – kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af 10% af aktiekapitalen
- G. Eventuelt



# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Klaus Nyborg

Bestyrelsesformand og direktør, født 1963, 55 år. Dansk statsborger.  
Bestyrelsesmedlem siden 2012, formand siden 2015

**Andre ledelseshverv:** Formand for A/S United Shipping & Trading Company og Bawat A/S. Næstformand for Bunker Holding A/S, DFDS A/S og Uni-Tankers A/S. Bestyrelsesmedlem i Moscord Pte. Ltd., X-Press Feeders Ltd. samt Karen og Poul F. Hansens Familiefond. Formand for investeringskomiteen i Maritime Investment Fund I K/S og adm. dir. i Return ApS

**Motivation:** Klaus Nyborg indstilles til genvalg pga. følgende kompetencer af særlig relevans for NORDEN: Erfaring med ledelse af globale børsnoterede rederier, strategi, investering, køb og salg, finansielle forhold og risikostyring



Klaus Nyborg

# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Johanne Riegels Østergård

Næstformand og arkitekt. Født 1971, 47 år. Dansk statsborger.  
Bestyrelsesmedlem siden 2016, næstformand siden 2017

**Andre ledelseshverv:** Bestyrelsesmedlem i A/S Motortramp, D/S  
Orient's Fond og Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S. Direktør i A/S  
Motortramp.

**Motivation:** Johanne Riegels Østergård indstilles til genvalg pga.  
følgende kompetencer af særlig relevans for NORDEN: Erfaring med  
general ledelse, finans- og forretningsindsigt samt indgående  
kendskab til NORDENs værdier og historie



Johanne Riegels Østergård

# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Karsten Knudsen

Bestyrelsesmedlem og direktør. Født 1953, 65 år. Dansk statsborger.  
Bestyrelsesmedlem siden 2008

**Andre ledelseshverv:** Formand for bestyrelsen for: Vækst-Invest Nordjylland A/S og Polaris IV Invest Fonden. Næstformand i Nordsøenheden. Bestyrelsesmedlem i: Motortramp A/S, D/S Orient Fond, Obel-LFI Ejendomme A/S, K/S Vanta og Velliv Pension & Livsforsikring A/S. Direktør i Saga I-VII GP ApS, Saga VII-USD PD AIV K/S, Saga VII-EUR K/S og Saga VII-USD K/S

**Motivation:** Karsten Knudsen indstilles til genvalg pga. følgende kompetencer af særlig relevans for NORDEN: Generel ledelse og strategi, bred finansiell erfaring, som omfatter regnskab, investment banking og styring af finansielle risici, herunder kreditrisici



# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Tom Intrator

Bestyrelsesmedlem og tidl. adm. direktør for Cargill. Født 1959, 59 år. Schweizisk statsborger. Bestyrelsesmedlem siden 2017

**Andre ledelseshverv:** Bestyrelsesmedlem i Macsteel Holdings, Argus Media og Marquard & Bahls

**Motivation:** Tom Intrator indstilles til genvalg pga. følgende kompetencer af særlig relevans for NORDEN: Erfaring som leder i et af verdens største handelshuse, international baggrund og omfattende viden inden for energi, shipping og metaller. Tom Intrator vil understøtte bestyrelsens kompetencer inden for ledelse, strategi, investering, kunderelationer og service, finansielle forhold og risikostyring





# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Helle Østergaard Kristiansen

Bestyrelsesmedlem og adm. direktør i Danske Commodities. Født 1978, 41 år. Dansk statsborger. Bestyrelsesmedlem siden 2018

**Andre ledelseshverv:** Bestyrelsesmedlem i Stauning Whiskey A/S

**Motivation:** Helle Østergaard Kristiansen indstilles til genvalg pga. følgende kompetencer af særlig relevans for NORDEN: Erfaring som økonomidirektør i international energitrading virksomhed, dybdegående viden om energi, risikostyring, optimeringsprocesser og digitalisering. Kompetencer indenfor digitalisering, international finansiering og risikostyring



Helle Østergaard Kristiansen

# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Stephen John Kunzer

Bestyrelsesmedlem og tidl. adm. direktør i Eastern Pacific Shipping.  
Født 1966, 53 år. Britisk statsborger. Bestyrelsesmedlem siden 2018

**Andre ledelseshverv:** Ingen

**Motivation:** Stephen John Kunzer indstilles til genvalg pga. følgende kompetencer af særlig relevans for NORDEN: Erfaring med ledelse af et af verdens største, familieejede shipping-selskaber. Kompetencer indenfor international shipping, specielt indenfor tanksegmentet og drift af en stor og forskelligartet flåde



Stephen John Kunzer

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. **Valg af statsautoriseret revisor**
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet – i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling – kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af 10% af aktiekapitalen
- G. Eventuelt

## AD 6: VALG AF STATS AUTORISERET REVISOR

Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab





# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. **Forslag fra bestyrelsen om:**
  - 1. **Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet – i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling – kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af 10% af aktiekapitalen**
- G. Eventuelt

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

1. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet – i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling – kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Bemyndigelse til bestyrelsen til, at Selskabet – i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling – kan erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af 10% af aktiekapitalen
- G. Eventuelt**

# Tak for i dag

Dampskibsselskabet NORDEN A/S  
Generalforsamling 2019

DIGITALISATION IS AN EVER MORE INTEGRATED PART OF NORDEN

- CUSTODIANS OF SMARTER GLOBAL TRADE -