

Velkomst

Velkommen til dette års generalforsamling i NORDEN. Det er mig en glæde at byde velkommen til både aktionærer tilstede i salen samt alle aktionærer som følger med online, da vi igen i år kører med et såkaldt 'Hybrid' format, hvormed man kan deltage enten fysisk eller se med virtuelt. Og det er godt at se så mange fremmødte.

Dagens program er lidt anderledes end normalt og vil være opdelt i to dele. Første del vil være afholdelse af den ordinære generalforsamling, hvorefter vi holder en meget kort pause, og efterfølgende vil Selskabets ledelse give en kort gennemgang af NORDENs forretningsområder og strategi. Afslutningsvis vil vi byde på lidt mad og drikke, hvor man som aktionær i salen også har mulighed for at møde og stille spørgsmål til de tilstedeværende fra NORDEN.

NORDEN er i dag repræsenteret ved selskabets direktion i form af CEO, Jan Rindbo, og CFO, Martin Badsted. NORDENs bestyrelse er repræsenteret ved næstformand Johanne Riegels Østergaard og bestyrelsesmedlemmer Karsten Knudsen, Robert Hvide Macleod, Christina Lerchedal Christensen, Henrik Røjel og Stine Maria Gøttrup foruden jeg selv som formand.

Som dirigent har bestyrelsen valgt Henning Aasmul-Olsen, som også har været dirigent på de seneste mange års generalforsamlinger. Jeg vil hermed overlade ordet til Henning – Værsgo.

Årets udvikling

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 rekalkuleret 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

NORDENs Generalforsamling 9. marts 2023 – Formandens beretning

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 finansiell 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 udgangspunktet, 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 faldende 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

NORDENs Generalforsamling 9. marts 2023 – Formandens beretning

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 produkttankensiden 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 nedadgående 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

NORDENs Generalforsamling 9. marts 2023 – Formandens beretning

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 Mc-Kinney 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 arbejdsskader 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 forretningsskik 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 aktionærene 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 aktionærene – 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 aktionærene i form af fire aktietilbagekøbsprogrammer i 2022 til en samlet værdi på 130 millioner dollars. Endvidere har NORDEN

NORDENs Generalforsamling 9. marts 2023 – Formandens beretning

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, 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.