

Dampskibsselskabet NORDEN A/S

Referat af ordinær generalforsamling torsdag den 24. marts 2022

År 2022, torsdag den 24. marts, kl. 14.00, afholdtes ordinær generalforsamling.

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 2021/2022 til vejledende afstemning.
 - 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier.
 - 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne.
- 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, samt et indlæg fra en aktionær. 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 53,21 % af den stemmeberettigede aktiekapital, og at generalforsamlingen var beslutningsdygtig i forhold til de under dagsordenens pkt. B, C, D, E, F.1 og F.2 og 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 blev derfor sat til afstemning i dag, og hvis det vedtages, sættes det til afstemning igen på den allerede indkaldte ekstraordinære generalforsamling onsdag den 6. april 2021 kl. 11.00.

Dirigenten gennemgik dagsordenen og foreslog, at dennes punkt A, B og C behandlede sammen.

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

Året 2021 var i den grad et begivenhedsrigt år. Foruden markeringen af NORDENs 150-års jubilæum, hvilket var et tema på sidste års generalforsamling, gav året anledning til endnu engang at afprøve og bevise NORDENs evne til at omstille sig. Det er karakteristisk for NORDENs forretningsmodel, at vi ikke blot kan navigere i, men også er i stand til at kapitalisere på uforudsigelige og volatile markedsbevægelser. Herunder lange perioder, hvor medarbejderne måtte arbejde hjemmefra, og hvor søfolkene arbejdede under særdeles vanskelige vilkår. Vi skylder dem en stor tak.

Denne omskiftelighed er kernen i det moderne NORDEN; at vi evner at tage bestik af den udvikling og forandring, der er del af både tørlast- og tankmarkedet, og herefter kan justere vores forretning ud fra, hvilke muligheder og risici vi identificerer på både kort og langt sigt. I løbet af året formåede selskabet at udnytte de store udsving i tørlastmarkedet til egen fordel ved løbende at positionere sig såvel som ved at profitere på værdistigninger i selskabets portefølje af ejede, leasede og ind-chartrede skibe.

Den løbende tilpasning af aktivitet, kombineret med et stærkt kundefokus og evnen til at identificere muligheder i vores markeder, ledte til det bedste årsresultat i 11 år. Selskabet har dermed været profitabelt over de sidste 5 år, i både gode og dårlige markeder. Samtidig har selskabet formået at øge sin aktivitet i form af skibsdage med gennemsnitligt 16% per år over de sidste 5 år. Det skal ses i lyset af selskabets asset-light forretningsmodel, hvormed NORDEN kun ejer en mindre andel af skibe i sin aktive portefølje og dermed kan vækste profitabelt uden at skulle foretage større langsigtede investeringer. Dette afspejles ligeledes i vores øgede egenkapitalforrentning, som steg fra 10% i 2020 til 22% i 2021.

På baggrund af det stærke resultat i 2021 foreslår bestyrelsen et udbytte svarende til DKK 18 per aktie. Dette svarer til 100 millioner dollars, eller omtrent 670 millioner kroner, og udgør i overensstemmelse med vores dividendepolitik ca. 54% af det justerede årsresultat. Oveni dette har NORDEN valgt at igangsætte et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 30 millioner dollars.

Resultat for gruppen

Hvis vi ser nærmere på årets resultater, så opnåede NORDEN i 2021 et resultat på 205 millioner dollars, hvilket svarer til godt 1,3 milliarder kroner. Dette er en stigning på 138% sammenholdt med året før. Hvis man justerer for køb og salg af skibe, så opnåede NORDEN et justeret årsresultat på 198 millioner dollars. Fremover vil NORDEN ikke benytte det justerede årsresultat i sine regnskaber eller forventninger til året. Bevæggrunden for dette er, at selskabet efterhånden har opbygget en betydelig handelsaktivitet med skibe, hvilket skaber et mærkbart resultat, som i større grad vurderes relevant at inddrage som en integreret del af NORDENS resultater. I 2021 beløb salgsavancer på skibe sig til knap 8 millioner dollars.

NORDEN har et højt niveau af pengestrømme fra driften på 434 millioner dollars, hvilket er en stigning på knap 10% i 2021. Samlede likvider og værdipapirer udgjorde 411 millioner dollars, sammenholdt med en bankgæld på 342 millioner dollar, eksklusiv leasingforpligtigelser. Herudover havde NORDEN rentebærende obligationsgæld på 99 millioner dollars, samt leasingforpligtigelser på 608 millioner dollars. NORDENS totale rentebærende gæld er således 1.048 millioner dollars. Ved årets udgang havde NORDEN desuden uudnyttede kreditfaciliteter på 150 millioner dollars.

Det høje niveau af pengestrømme og likviditet giver NORDEN evnen til hurtigere at betale sin gæld af, og med et lavt behov for at investere i skibe jf. NORDENS asset-light forretningsmodel, har NORDEN dermed en stærk finansiel position. Dette gør det muligt for selskabet at sende penge retur til aktionærerne i form af årlige dividender og lejlighedsvis aktietilbagekøb.

NORDENS samlede aktiver steg til 2,5 milliarder dollars som følge af højere leasingforpligtigelser og stigende arbejdskapital relateret til det forøgede aktivitetsniveau og høje tørlastrater.

NORDENS soliditet er fortsat stærk, til trods for påvirkning fra de øgede aktiver, og endte på 41% ved årets udgang.

Afkastet af den investerede kapital – eller ROIC som det fremgår i regnskabet – steg fra 9,4% i 2020 til 17,1% i 2021.

Jeg vil herefter videregive ordet til selskabets CEO Jan Rindbo, som vil gennemgå resultaterne per forretningsenhed.

Resultater i forretningsenheder

Mange tak for det Klaus.

Asset Management

Jeg vil starte ud med Asset Management, som opnåede et resultat på 5 millioner dollars, men forretningen skabte betydelig værdi, som ikke kan aflæses direkte af resultatet. Porteføljen af ejede og leasede skibe steg i markedsværdi til 1,3 milliarder dollars. I løbet af 2020 og 2021 har forretningsenheden aktivt investeret i tonnager til attraktive priser, og efterhånden som afdækningskontrakter er blevet gradvist fornyet i løbet af sidste år, vil det understøtte indtjeningen mærkbart i 2022. Herudover kommer den betydelige værdi, der ligger i porteføljens mange skibsoptioner, som vi kan drage nytte af ved stigende markedsrater. Ved udgangen af 2021 havde Asset Management forlængelsesoptioner svarende til over 65.000 dage, som de igangværende skibskontrakter kan forlænges med. Herudover havde enheden 71 købsoptioner på sine leasede skibe, og har samlet set betydelig adgang til mere tonnage på gunstige vilkår, hvis det skulle vise sig attraktivt at benytte sig af.

Dry Operator

Dry Operator opnåede et exceptionelt resultat på 230 millioner dollars og formåede aktivt at positionere sig til at drage fordel af de volatile og øgede tørlastrater. Ved at øge skibskapaciteten tidligt i 2021

kunne Dry Operator profitere på større stigninger i spotrater i løbet af anden halvdel af året. Målt per skibsdag svarer resultatet til en profitmargin på over 1.900 dollars per dag.

Det er desuden væsentligt at holde sig for øje, at det ekstraordinære resultat ikke udelukkende er markedsdrevet. Det er i høj grad skabt på baggrund af hurtig og beslutsom justering af porteføljen kombineret med en stærk operationel drift på tværs af de regioner og skibstyper, som forretningsenheden opererer med.

Tanker Operator

Tanker Operator realiserede et tab på 30 millioner dollars og opererede i et yderst vanskeligt marked med historisk ringe fragtrater. Forretningsenheden fortsatte med at nedbringe sin eksponering og fokuserede på at tage ind-chartrede skibe ind med 1-års forlængelsesoptioner, der har betydelig værdi i stigende markeder. Tanker Operator har således fokuseret på at skabe en optimal skibsportefølje for 2022, og vi har på det seneste set pæne forbedringer i rateniveauet, som dog desværre primært skyldes situationen i Ukraine samt sanktionerne rettet mod Rusland.

Nye forretningsenheder

Ved udgangen af 2021 besluttede vi at konsolidere NORDENs tre forretningsenheder til to enheder: Assets & Logistics samt Freight Services & Trading. Fra Q1 og fremover vil NORDEN rapportere på disse to forretningsenheder i sine regnskaber.

Assets & Logistics fokuserer på NORDENs investeringer og omfatter Asset Management-enheden samt det nyligt oprettede Logistics & Climate Solutions-team. Asset Management håndterer den langsigtede portefølje af ejede og leasede skibe. Enheden har en betydelig handelsaktivitet i form af køb og salg af skibe på løbende basis, mens der tages leasede skibe ind på typisk 3- eller 5-års kontrakter med tilhørende købs- og forlængelsesoptioner, som NORDEN har en ret - men ikke en pligt - til at udnytte.

Det nyoprettede Logistics & Climate Solutions team vil tilføre vores kunder en integreret service, hvorved vi kombinerer havnelogistik med søfragt som et nyt forretningsben og en vækstmulighed for NORDEN. Vi har i februar måned i år annonceret en betydelig kontrakt i Gabon, hvor vi over de næste 10 år vil hjælpe et større internationalt mineselskab med at omlaste malmprodukter. Denne aktivitet hjælper kunden med at fragte via langt større og mere effektive skibstyper og på denne måde opnå betydelige besparelser i transportomkostninger og CO2-udledning.

Vores anden forretningsenhed, Freight Services & Trading, er vores asset-light forretning, som grupperer NORDENs kortsigtede fragttaktiviteter, som hidtil har været at finde i Dry Operator og Tanker Operator. Ved at konsolidere vores fragtservice-teams på tværs af vores to primære markeder kan NORDEN yderligere strømline og styrke sin skalerbare platform og sikre hurtig omstilling til kundebehov og markedsudvikling.

Med globale aktiviteter opererer enheden med adskillige handelsstrategier på tværs af skibstyper og geografiske regioner. Til sammen giver dette Freight Services & Trading en række unikke egenskaber, hvormed enheden er i stand til at kapitalisere på gunstige markedsforhold og samtidig reducere sin eksponering i svage markeder.

Hvis vi vender blikket mod, hvordan disse to enheder kan værdiansættes, så kan man på den ene side anlægge en værdibaseret tilgang for Assets & Logistics og en indtjeningsbaseret tilgang for Freight Services & Trading.

Ved udgangen af 2021 var den estimerede markedsværdi af den samlede portefølje af ejede og leasede skibe i Assets & Logistics vokset til 1,3 milliarder dollars. Når man justerer for likvider, gæld og øvrige

balanceposter, så kan dette opgøres som Net Asset Value – eller nettoværdien af aktiverne – på 262 kroner per aktie.

Herudover skal tillægges den langsigtede værdiskabelse, som genereres af Freight Services & Trading, som er en marginbaseret forretning, dvs. de tjener penge på forskellen mellem indtægten på lastekontrakter og udgiften til tonnage og øvrige omkostninger, herunder ikke mindst organisationen. Denne forretningsenhed tjente i løbet af 2021 199 millioner dollars, og den gennemsnitlige årlige indtjening de seneste 3 år har været 101 millioner dollars. Hvis man omsætter dette til daglig indtjening, så svarer dette til en margin per skibsdag på 638 dollars – og dette er over en periode, hvor forretningsenheden er vokset omkring 10% per år.

Vores forventninger er, at denne konsoliderede forretningsstruktur vil styrke NORDENs performance og gøre NORDEN i stand til at fortsætte sin profitable vækst til fordel for aktionærene.

Jeg vil herefter give ordet til Klaus, som vil rette fokus på NORDENs strategiske fundament.

Stærkt strategisk fundament

De flotte resultater for året er skabt på grundlag af NORDENs fortsatte stærke strategiske fundament, hvormed selskabet for år tilbage har valgt at omstille sin forretning til at være mere tilpasningsdygtig og skalerbar. Dette kan ses på den viste slide, hvormed nogle af de mest væsentlige globale tendenser er vist på venstre side. NORDEN befinder sig i hjertet af den globale verdenshandel, og markedsvolatilitet anses som en konstant og ligefrem en forudsætning for den måde, NORDEN skaber værdi i dag. Digitalisering af NORDEN med anvendelse af data i udstrakt grad gør det muligt at træffe de rigtige beslutninger på det rigtige tidspunkt. Så denne kombination af godt købmandskab og anvendelse af data har positioneret Norden stærkt og afgørende forskelligt fra mange konkurrenter. I disse tider kan vi desuden se, hvordan den globale verdensorden ikke kan tages for givet, og at der hersker en stor kompleksitet, som man som global virksomhed skal være parat til at tage bestik af. Ligeledes er reduktion af CO₂-udledning et vigtigt tema i de kommende år, som efterspørges af både regeringer, kunder og samarbejdspartnere, medarbejdere samt aktionærer.

Med NORDENs strategi og forretningsmodel har vi tilstræbt at skabe et tilpasningsdygtigt fundament, hvor balancen mellem risikotagning og fortjeneste er i selskabets og aktionærernes favør over tid.

Dette er en væsentlig egenskab særligt i den nuværende verdenssituation, hvor den igangværende krig mellem Ukraine og Rusland har medført voldsomme forstyrrelser i det globale råvaremarked. Korneksport fra Rusland og Ukraine skal nu erstattes af afskibninger fra andre verdensdele. Og eksporten af russisk olie finder måske vej til andre destinationer såsom Indien og Kina, mens Europa i endnu højere grad skal importere fra andre regioner. Markederne afventer den fortsatte udvikling af krigen og effekten af sanktioner, og der er derfor ikke noget entydigt udfald. Men uanset udviklingen forventer vi at se radikale ændringer i det globale handelsmønster, hvilket i høj grad vil påvirke shippingbranchen.

Med vores forretningsmodel føler vi, at selskabet er rustet til at identificere og tilpasse sig de løbende ændringer og muligheder, som opstår i kølvandet herpå. Og samtidig vil vi fortsætte med at udvikle nye og bedre kundeløsninger og på den måde leve op til NORDENs overordnede formål "Enabling Smarter Global Trade", eller på dansk "Tilvejebringe en smartere global verdenshandel".

Bæredygtighed

Hvis man ser nærmere på bæredygtighed som tema, så er det i stigende grad en indlejret del af NORDENs strategi. Bæredygtighed skal i denne henseende forstås som en samlet betegnelse for økonomisk, organisatorisk og miljømæssig bæredygtighed.

Økonomisk sker dette ved at skabe en langsigtet stærk balance mellem risikotagning for at skabe indtjening og vækst sammenkoblet med langsigtet risikoafdækning, samt en sund økonomisk struktur på alle leder. You can take a risk but you can't risk your company! Organisatorisk betyder dette også, at vi som global virksomhed skal sikre en stærk og sund balance for vores medarbejdere, da det er dem, der er selskabets vigtigste ressource - og ikke længere skibe. NORDEN har derfor fokus på at skabe initiativer, der understøtter medarbejdernes velvære, evne og motivation til at skabe værdi for NORDEN på langt sigt.

Bæredygtighed betyder naturligvis også miljømæssig bæredygtighed, og i dette øjemed lancerede NORDEN sidste efterår 5 klimaforpligtigelser, der skal sætte rammen for NORDENs fremadrettede indsats inden for klima og miljø. Vores overordnede mål er at være klimaneutral i 2050, og hvert år indtil da tilstræber vi at forbedre vores energieffektivitet på skibsdriften. På kort sigt handler dette i høj grad om at optimere driften af skibe, herunder valget af skibe, hastighed under sejlads, maling og rensning mv. Denne indsats kan dog kun ske i samarbejde med vores kunder, som skal have gode alternative fragtløsninger at vælge imellem, for at de vil vælge mere bæredygtige tilbud. Derfor har NORDEN udviklet en transparent opgørelse af den forventede energiuudnyttelse for hver fragtløsning forud for en kundes engagement, samt en fuld opgørelse efter fragten er tilvejebragt. Vi har tillige som ambition i 2022 at tilbyde vores kunder mere grønne fragtløsninger, og et godt eksempel herpå er vores nyoprettede aktivitet i Gabon, som allerede nævnt, hvormed vi over de næste 10 år kan hjælpe kunden med at nedbringe deres CO₂-udledninger betragteligt. Bæredygtighed vil dermed være et tema, som i større grad bliver en integreret del af NORDENs forretning og kundeløsninger fremover.

Værdiskabelse for aktionærer

Hvis vi ser på den værdiskabelse, der er skabt for aktionærerne, så har NORDEN overordnet set formået at skabe profitabel vækst over de sidste 5 år og har øget sin aktivitet markant i markeder, der kun vokser 2-3% om året.

NORDENs aktiekurs er i løbet af 2021 steget fra 109,6 kroner til 166,4 kroner, og med den udbetalte dividende i 2021 på 9 kroner pr. aktie svarer det samlede afkast til aktionærerne – også kaldet Total Shareholder Return – til 48% målt i USD eller 60% målt i kroner.

Når man ser på resultatskabelsen i NORDEN over et længere perspektiv, har NORDEN-aktien siden 2015 klaret sig bedre end vores konkurrenter inden for tørlast og produkttank. Det gør vi dels på baggrund af den robuste forretningsmodel, som NORDEN har udviklet, og dels fordi NORDEN har returneret en betydelig mængde kapital til vores aktionærer over de seneste år i form af både dividende og aktietilbagekøb. Vi har også medtaget en sammenligning med den mere generelle transportsektor, som vi vurderer, at NORDEN kan sammenlignes med bredt set. Her ligger NORDEN dog en smule under de historiske gennemsnit for transportbranchen, hvis man ser på MSCI World Transportation-indekset, som foruden den maritime sektor omfatter selskaber inden for luftfart, speditørforretning og øvrigt landbaseret transport.

Samlet set har NORDEN et fortsat stærkt fundament til at sende penge retur til aktionærerne. Med NORDENs dividendepolitik udbetaler selskabet en årlig dividende på mindst 50% af det årlige justerede resultat. For 2021 foreslår bestyrelsen et udbytte på 18 kroner pr. aktie. Hvis man medregner det iværksatte aktietilbagekøb, så returnerer NORDEN omkring 130 millioner dollars til aktionærerne.

Siden 2018 har NORDEN returneret omkring 290 millioner dollars i dividender og aktietilbagekøb, når man medregner den foreslåede dividende og det igangværende aktietilbagekøb. Dette svarer til, at NORDEN siden 2018 har udbetalt næsten 2 milliarder kroner, eller hvad der svarede til omkring 30% af selskabets markedsværdi ved udgangen af 2021.

Forventninger til 2022

Kigger vi fremad, så er NORDEN godt positioneret til at navigere i den globale markedsvolatilitet, og sammenkoblet med profitable afdækningskontrakter forventer NORDEN et endnu stærkere resultat på mellem 210 til 280 millioner dollars i 2022. Dette er inklusive kendte salgsavancer på skibe på ca. 37 millioner dollars. Fremadrettet vil NORDEN således udmelde forventninger ud fra periodens nettoresultat, og ikke længere det justerede resultat, og dermed vil salgsavancer medregnes. Dette vil ligeledes blive afspejlet i NORDENs dividendepolitik, hvormed målsætningen fremover er at udbetale minimum 50% af årets resultat, og ikke længere det justerede årsresultat.

Med udviklingen i Ukraine, som vi allerede har været inde på, forventer vi at se yderligere forstyrrelser i den globale forsyningskæde såvel som geopolitisk usikkerhed, hvilket vil medføre mere udfordrende betingelser at operere i. Vores handelsorienterede strategi tillader selskabet at navigere i denne usikkerhed og være i stand til at tilpasse os både kunde- og markedsændringer. NORDEN har som konsekvens af krigen i Ukraine tidligt meldt ud, hvilke foranstaltninger selskabet selv har valgt at iværksætte. Norden vil ikke påtage sig ny russisk forretning. Vi fortsætter med at opfylde vores eksisterende kontrakter inden for gældende juridiske rammer og afvikler i det omfang, det er muligt.

NORDEN har dermed valgt at gå længere end de gældende sanktioner mod Rusland og har valgt at selvsanktionere. Men det hører med til historien at sige, at det er et yderst komplekst miljø at operere i som global virksomhed. Vi har et således også et dedikeret risikostyrings- og sanktionsteam, som løbende følger udviklingen i regionen, og som hjælper forretningen med at navigere i denne usædvanlige og tragiske kontekst. Vores tanker går til de berørte i konflikten.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen repræsenteret i dag er på genvalg, bortset fra et enkelt medlem, Tom Intrator, som har været del af bestyrelsen siden 2017. Jeg vil gerne benytte lejligheden til at takke Tom for hans betydelige bidrag og engagement til NORDENs udvikling over de seneste år.

Samlet set er det bestyrelsens vurdering, at sammensætningen af bestyrelsen udgør en stærk gruppe, der supplerer hinanden og NORDEN med synspunkter fra andre industrier og indsigt i relevante fagområder, samt markedsforståelse og strategiske ambitioner, der kan understøtte NORDENs videre færd.

Således håber jeg også, at generalforsamlingen vil følge anbefalingen om genvalg af de 5 bestyrelsesmedlemmer, der genopstiller, samt anbefalingen om valg af Robert Hvide Macleod som nyt bestyrelsesmedlem. Det samlede vederlag til bestyrelsen foreslås uændret på ca. 800.000 dollars for 2022.

Kort videoptagelse af Robert Hvide Macleod.

Afslutning

Afslutningsvist vil jeg gerne takke aktionærerne for deres tilslutning til årets generalforsamling, og vi er som nævnt utrolig glade for at kunne vende tilbage til afholdelse af en fysisk generalforsamling. Dette års generalforsamling er desuden afholdt i et såkaldt hybridformat, som betyder, at man som aktionær også kan deltage online og dermed både kan se med og stemmeafgive hjemmefra. Vi takker for jeres fortsatte opbakning til NORDEN.

Tak for ordet.”

Dirigenten bemærkede, at der var mulighed for at komme med spørgsmål og kommentarer til dagsordenens pkt. A-C, herunder beretningen, årsrapporten og udbytteforslaget.

Dirigenten oplyste, at Selskabet på forhånd havde modtaget et indlæg fra Torben Ravn på vegne af Dansk Aktionærforening, der varetager private investorers interesser, vedrørende bestyrelsens beretning. Torben Ravn har været mere end 50 år i shipping-branchen.

Torben Ravn roste i sit indlæg, at selskabet i 2021 har formået at genere et efter køb/salg af skibe korrigeret drifts/årsresultat på USD 198 millioner. Derudover roste Torben Ravn, at selskabet holdt målsætningen om et udbytte/payout-ratio på minimum 50 %. Torben Ravn konkluderede, at det er svært at være andet end tilfreds som aktionær.

Torben Ravn's indlæg havde bemærkninger og spørgsmål til:

Gennemsigtighed i årsrapporten:

- (i) *Selvom årsrapporten for 2021 fremstår omfattende og flot udarbejdet, er denne mindre gennem-sigtig i afsnittet omkring "People". Torben Ravn bemærkede, at det ikke fremgår, hvor mange egentlige søfolk der er ansat, hvilket ifølge Torben Ravn taler for, at der kan nås op på 39 % kvindelige ansatte.*

Energieffektive skibe:

- (ii) *Målingen af energieffektivitet i form af CO2 emission ved Energy Efficiency Operational Indicator (EEOI) = 8,6 g CO2 pr. tons/sømil, er desværre ikke faldet i forhold til 2020. Skyldes dette mindre effektive charterskibe?*

Tank operator:

- (iii) *Tank operator fremstod med et tab på USD 30 mio. som håret i suppen. Torben Ravn bad om en forklaring på, hvordan asset light modellen virker til gunst for forretningen i et nedadgående marked, når Tanker Operation i et nedadgående marked har bogført et tab på USD 30 mio.*

Torben Ravn bemærkede, at det som nævnt er et meget flot resultat Norden har præsteret i 2021. 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 herefter følgende:

Ad (i): Gennemsigtighed

I forhold til antallet af søfolk, forklarede Klaus Nyborg, at det joint venture der blev indgået med Synergy vedrørende technical management har en indflydelse. Derudover henviste Klaus Nyborg til årsrapporten for 2021 s. 52 i forhold til andelen af kvinder i Norden. Her findes et overblik over andelen af kvindelige medarbejdere i forhold til det samlede antal medarbejdere, samt en oversigt over arbejdsfordelingen mellem kvinder og mænd. Formanden gjorde her særligt opmærksom på fordelingen i den yngre generation, hvor kvinder er i overtal.

Ad 2: Energieffektive skibe

Klaus Nyborg forklarede, at det er en korrekt opfattelse, at der blev brugt en større andel af de mindre skibe. De mindre skibe er ikke lige så energieffektive som de store skibe. Markedet efterspurgte de mindre skibe i særlig grad, bl.a. fordi mange laster, der hidtil havde været containeriserede nu blev transporteret på de mindre tørlastskibe, såsom handysize.

Ad 3: Tank operator

Klaus Nyborg gjorde opmærksom på, at markedet for tank operator var historisk dårligt. Et historisk dårligt marked mulighed for afdækning til acceptable rater, og det var derfor muligt at bremse hårdt op og sikre fornuftig indtjenning. Fokus blev derfor flyttet til at positionere sig for 2022 ved at indchartre skibe til historisk lave niveauer i forventning om forbedring af markedet.

Aktionær Steffen Rojahn roste indtjeningen i Norden, og bemærkede at den nye model virker. Steffen Rojahn havde bemærkninger og spørgsmål til følgende:

Skibstransaktioner

- (i) *I 00'erne blev der tjent markant mere på skibssalg, end hvad der er sket i 2021. Var Norden i en dårlig position, siden der kun er tjent USD 7,45 mio. på 45 skibstransaktioner?*

Outsourcing af medarbejdere

- (ii) *Der er løbende sket stor udskiftning af medarbejderne i Norden, herunder outsourcing af arbejdsopgaver, der ikke længere håndteres internt, men nu af bl.a. ISS. Det koster altid ekstra ikke at have arbejdsopgaver og viden eksternt. Er det tro mod Nordens værdier?*

Årsrapporten

- (iii) *Nordens regnskab var en gang det bedste man kunne få. Nu er det liggende og skrevet på engelsk. Det er min anbefaling, at Norden går tilbage til tidligere udgave på dansk.*

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

Ad 1: Salg af skibe

Klaus Nyborg gjorde opmærksom på, at 00'erne var andre tider – fragtmarkederne var historiske høje, der gav unikke indtjeningsmuligheder. Personligt blev Klaus Nyborg formand i en periode hvor skibene var købt tidligere på høje niveauer, hvilket har ført til store afskrivninger i størrelsesorden USD 800 millioner. Forretningsmodellen er i dag en anden. Der er ikke dyrt erhvervede skibe, og der bliver ikke spekuleret hårdt i skibe. I forhold til de 45 skibstransaktioner, gjorde Klaus Nyborg opmærksom på, at køb af skibe også er omfattet samt indchartring af skibe for perioder på mere end to år. Norden fremadrettet har mere end 70 købsoptioner – mere end på noget andet tidspunkt i selskabets historie.

Ad 2: Outsourcing af medarbejdere

Klaus Nyborg udtrykte stor glæde for de samarbejder Norden har. Der var ros til ISS for at løfte opgaven flot i forhold til administration af reception, samt en dejlig og velfungerende kantine. Derudover konstaterede Klaus Nyborg, at driften af skibe er blevet bedre og billigere ved outsourcing af teknisk management. Der blev givet udtryk for, at der bliver værnet om folk, der er ansat i Norden.

Ad 3: Årsrapporten

Det blev vedtaget på generalforsamlingen før corona, at årsrapporten skulle aflægges på engelsk, og det er hensigten at fortsætte således. Hertil oplyste Klaus Nyborg, at informationsniveauet i rapporten har givet pris for bedste small- og midcap i 2020. En pris Norden er stolte af.

Aktionær Paul-Henning Hallum-Olesen takkede indledningsvist for beretningen og et fantastisk regnskab. Paul-Henning Hallum-Olesen havde spørgsmål til:

Stigende oliepriser

- (i) *Er der mistet forretning i lyset af Ruslands invasion Ukraine?*

Cybersikkerhed

- (ii) *Hackerangreb er meget omtalt verden rundt. Er Norden bevidste cybersikkerhed?*

Situationen i Rusland

(iii) *Kommer den stigende oliepris til at påvirke Norden eller kunden?*

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

Ad 1: Situationen i Rusland

Klaus Nyborg bemærkede, at invasionen af Rusland formentlig ikke vil påvirke forretningen i særligt omfang, og at Norden ikke påtager nogen nye forpligtelser til Rusland udover at overholde de kontrakter, som man ikke umiddelbart kan udtræde af. Klaus Nyborg oplyste, at Norden i forhold til Ukraine er en af de største transportører af tørlast-varer. Der er formodning for, at verden kommer til at hente sine råvarer på større afstande, og større afstande er som regel ensbetydende med et bedre marked.

Ad 2: Cybersikkerhed

Klaus Nyborg oplyste, at flere har forsøgt med hackerangreb gennem årene, men der er ikke nogen som er kommet igennem. Sådan vil det forhåbentlig forblive. Men vi har stor fokus på dette.

Ad 3: Stigende oliepriser

I forhold til oliepriser bemærkede Klaus Nyborg, at det ikke har den store betydning for Nordens forretningsmodel. Det vil ofte være positivt for tankmarkedet, og i sidste ende vil det være kundens risiko.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning til efterretning.

Ad. dagsordenens pkt. B:

Dirigenten citerede konklusionerne i ledelsespåtegningen samt revisionspåtegningen til årsrapporten 2021 og satte denne til afstemning. Årsrapporten for 2021 fik følgende afstemningsresultat:

Godkendelse af årsrapport 2021 med Revisionspåtegning	I procent af den repræsente-	
	Stemmer	rede aktiekapital og stemmer
For	19.028.719	99,18%
Imod	52.961	0,28%
Undlad	104.187	0,54%

Dirigenten erklærede årsrapporten for godkendt.

Ad. dagsordenens pkt. C:

Dirigenten forelagde forslaget til resultatfordeling. Bestyrelsen foreslog, at der betales udbytte for 2021, og at årets resultat anvendes som følger:

DKK 18,00 i udbytte pr. aktie á DKK 1		
i alt DKK 705,6 millioner	mUSD	107,1
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	mUSD	-117,8
Overført overskud	mUSD	215,2
	mUSD	204,5

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	19.182.735	99,98%
Imod	161	0,00%
Undlad	2.971	0,02%

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 fem siddende medlemmer værende: Klaus Nyborg, Johanne Riegels Østergård, Karsten Knudsen, Helle Østergaard Kristiansen og Stephen John Kunzer. Derudover havde bestyrelsen foreslået at vælge Robert Hvide Macleod ind i stedet for fratrædende Tom Intrator.

Dirigenten motiverede genvalget af de fem bestyrelsesmedlemmer samt valget af Robert Hvide Macleod og oplyste om kandidaternes ledelseshverv 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, Helle

Østergaard Kristiansen og Stephen John Kunzer blev genvalgt og Robert Hvide Macleod blev valgt ind som nyt bestyrelsesmedlem.

Ad dagsordenens pkt. E:

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab 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.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev genvalgt som selskabets revisor i overensstemmelse med revisionsudvalget indstilling.

Ad dagsordenens pkt. F.1:

Dirigenten henviste til Bilag B til generalforsamlingsindkaldelsen om vederlagsrapport for 2021/2022, som er udarbejdet i henhold til selskabsloven. Dirigenten gav ordet til bestyrelsens formand.

Klaus Nyborg oplyste, at vederlagsrapporten for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i selskabslovens § 139 b. For bestyrelsen har honoraret været uændret for året 2021 og svarer til 0,8 millioner dollar, hvilket målt i danske kroner har været uændret gennem en årrække. For 2022 var det bestyrelsens forslag, at honoraret skal være uændret for den samlede samlede bestyrelse. Det faste salær for direktionen har derudover været uændret i DKK, men grundet svingende kurser er den faste aflønning for året 2021 steget med hhv. 2.8% svarende til 1,140 millioner dollar for den administrerende direktør og 2.8% svarende til 592.000 dollar for finansdirektøren. Den variable aflønning er opdelt i henholdsvis en kontant bonus og en langsigtet incitamentsaflønning i form af aktietildeling. For den administrerende direktør udgjorde den kontante bonus 2.2 millioner dollar og for finansdirektøren udgjorde den 1.1 millioner dollar.

Dirigenten satte forslaget til vejledende afstemning og afstemningsresultatet blev følgende:

Vederlagsrapport for 2021/2022 til vejledende afstemning

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	18.797.871	97,98%
Imod	222.382	1,16%
Undlad	165.614	0,86%

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	18.922.185	98,63%
Imod	5.102	0,03%
Undlad	258.580	1,35%

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 2.200.000 ved annullering af 2.200.000 egne aktier og deraf følgende ændringer af vedtægterne. Forslaget fik følgende afstemningsresultat:

Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	19.032.936	99,20%
Imod	3.132	0,02%
Undlad	149.799	0,87%

Dirigenten erklærede forslaget vedtaget foreløbigt, og bemærkede, at forslaget vil blive sat til endelig afstemning på den ekstraordinære generalforsamling onsdag den 6. april 2022 kl. 11.00.

Ad dagsordenens pkt. G:

Aktionær Steffen Rojahn takkede ledelsen for en fin bog i forbindelse med Nordens 150-års jubilæum. Derudover havde han følgende spørgsmål:

Fejring af jubilæum

- (i) *Steffen Rojahn mindes dengang Nordens 125-års jubilæum blev fejret. Har det været overvejet at afholde noget for aktionærene med 1 års forsinkelse på grund af COVID?*

Salg af Tank operator

- (ii) *Har man overvejet at sælge Tank operator fra i et samfund hvor el erstatter meget olie og gas?*

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

Ad 1: Fejring af jubilæum

Klaus Nyborg oplyste, at der havde været mulighed for at fejre det med medarbejderne, dog ikke i det omfang, det var ønsket. Derudover supplerede han, at der for nuværende ikke var nogen plan om festligheder vedrørende 150-års jubilæum, da perioden er overstået. Det blev oplyst, at det fra tid til anden overvejes at invitere aktionærene til en rundtur i huset.

Ad 2: Salg af Tank operator

Klaus Nyborg forklarede, at der løbende er overvejelser omkring dette område, men at det var der også for 10 år siden. Klaus Nyborg oplyste, at det samlede forbrug af olie i verden er stigende, hvorfor en ændring ikke er nødvendig i flådesammensætningen ikke er nødvendig for nærværende. Situationen bliver fulgt nøje.

Dirigenten læste et spørgsmål op modtaget skriftligt. Spørgsmålet var:

- (i) *Kunne Norden, som Stena, overveje at ombygge tankskibe til containerskibe? Eller om tørskebe kunne anvendes til containerskibe?*

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

Der var en del redere, der før finanskrisen valgte at bygge sine skibe om. Det blev utroligt dårlige skibe med dertilhørende dårlig forretning. Norden har derfor ikke overvejet dette. Klaus Nyborg oplyste derudover, at Norden ikke har anvendt tørlast-skibe til containerskibe, men at der er blevet taget mange laster som normalt ville gå i containerskibe. Dette bidrog til en styrket indtjening i det forgangne år.


Dirigenten erklærede herefter dagsordenen for udtømt og generalforsamlingen for afsluttet.

Dirigenten gav herefter ordet til formanden.

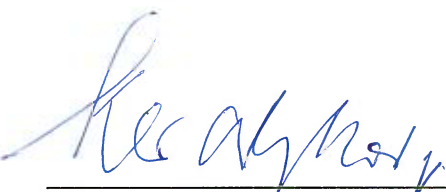
Formanden takkede afslutningsvis aktionærerne for interessen og dirigenten for ledelse af generalforsamlingen.

Generalforsamlingen sluttede kl. 15.51.

Som dirigent:



Henning Aasmul-Olsen



Klaus Nyborg
Formand for bestyrelsen