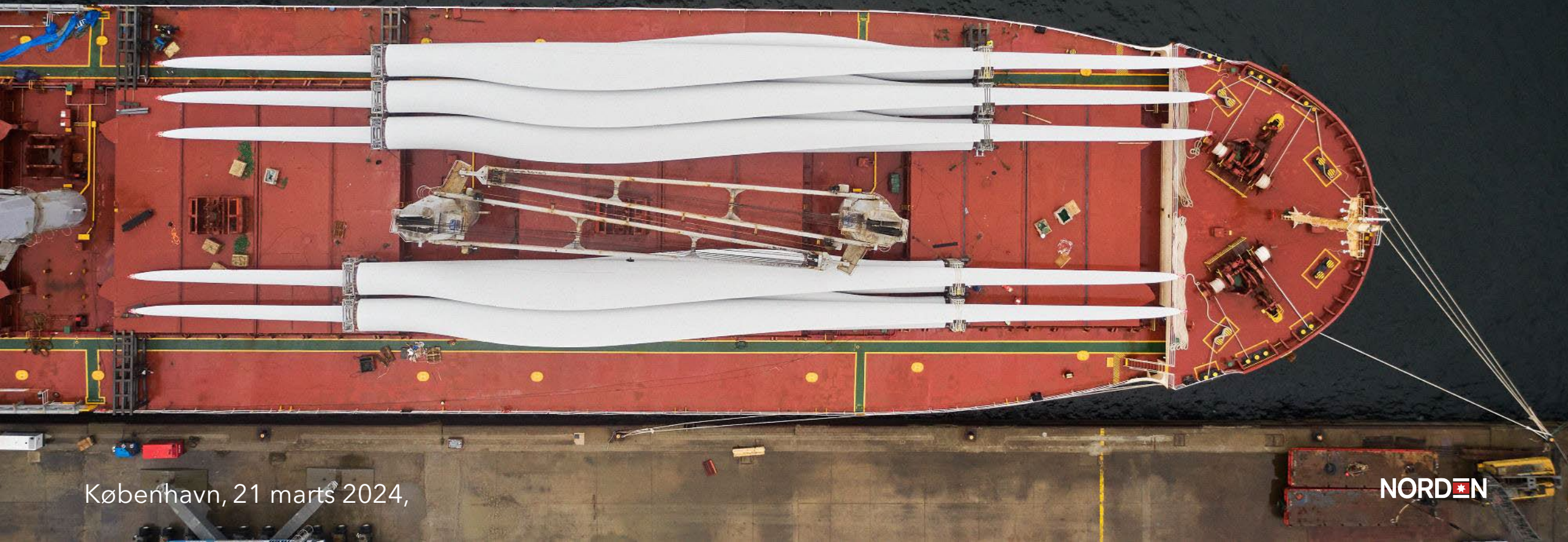


VELKOMMEN TIL AKTIONÆRMØDE 2024



København, 21 marts 2024,

NORDEN

FORWARD LOOKING STATEMENTS

Denne præsentation indeholder visse fremsynede udsagn, der afspejler ledelsens nuværende vurdering af kommende begivenheder og økonomiske resultater.

Udsagn vedrørende 2024 og efterfølgende år er underlagt usikkerhed, og NORDENs faktiske resultater kan derfor afvige fra prognoserne.

Faktorer, der kan forårsage sådanne afvigelser, omfatter, men er ikke begrænset til, ændringer i makroøkonomiske og politiske forhold, især på virksomhedens primære markeder; ændringer i virksomhedens rateforudsætninger og driftsomkostninger; volatilitet i rater og fragtpriiser; reguleringsmæssige ændringer; eventuelle ændringer i trafik og drift som følge af eksterne begivenheder osv.



AFTENENS AGENDA

17:05-17:30: Forretningsstrategi og markedsudvikling

17:30-17:40: Finansielle udvikling og forventninger

17:40-17-55: Spørgsmål fra salen

17:55-18:00: PAUSE

18:00-18:10: Værdiskabelse gennem køb og salg af skibe

18:10-18:20: Havnelogistik - et fremtidigt vækstområde

18:20-18:30: Anvendelse af data som strategisk værktøj

18:30-18:40: ESG update

18:40-18:45: Afrunding

18:45-19:00: Spørgsmål fra salen og afslutning

19:00-20:00: Let anretning og drikkevarer

Oplægsholdere



**CEO,
Jan Rindbo**



**CFO,
Martin Badsted**



**COO, Assets & Logistics,
Anne Jensen**

FORRETNINGSSTRATEGI OG MARKEDSUDVIKLING

V. JAN RINDBO, CEO

WE ENABLE SMARTER GLOBAL TRADE



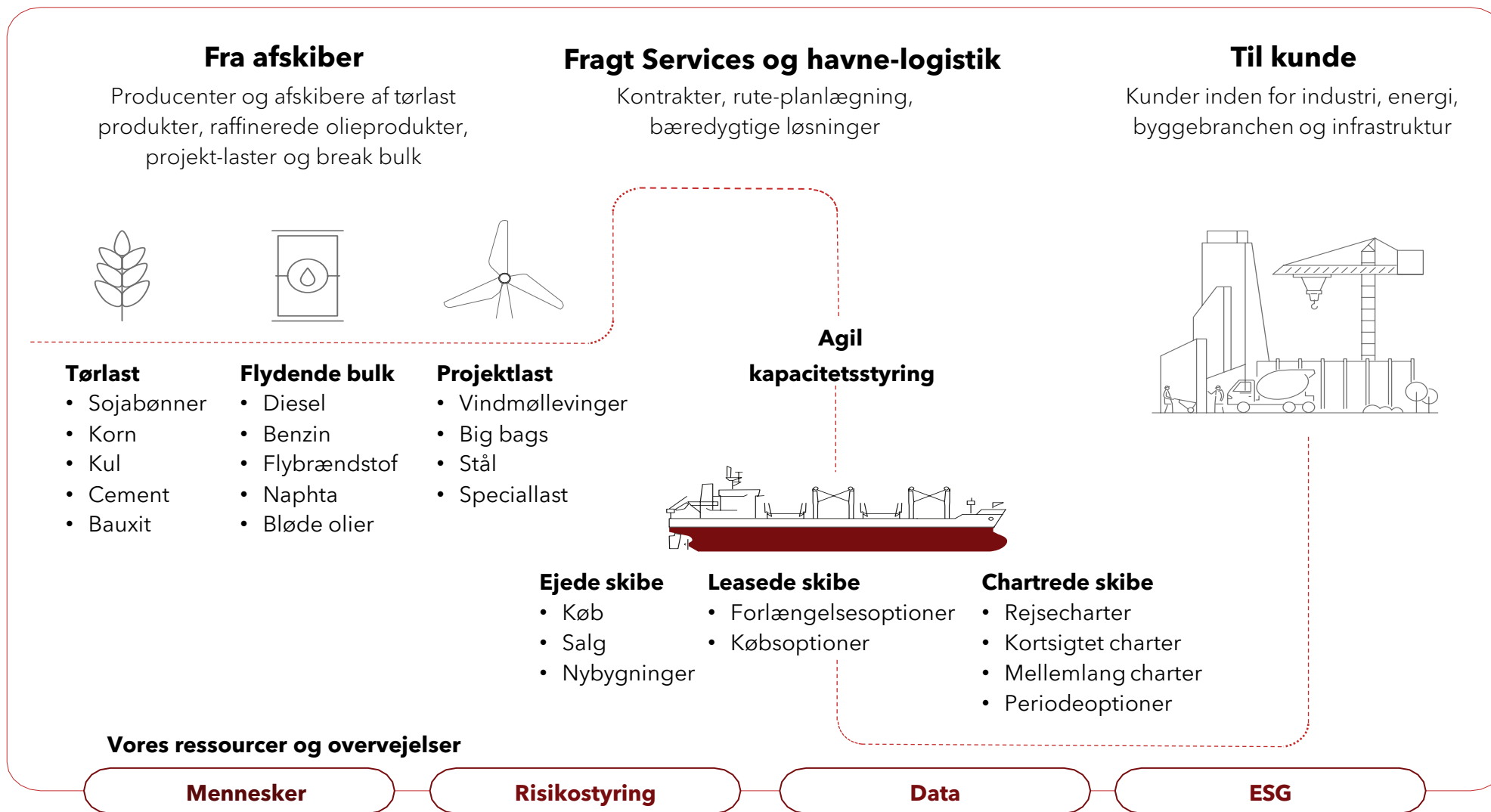
Mere end
475
skibe opereret

Ton last transporteret
130 mio.
i 2023

Datapunkter behandlet dagligt
9.4 mia.
for at understøtte beslutninger

Vi er
52
nationaliteter hos NORDEN

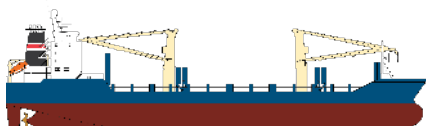
VORES FORRETNINGSMODEL



FRA MULTIPURPOSE TIL CAPE SIZE

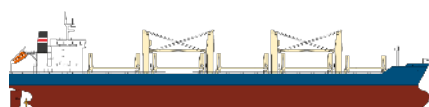
TØRLAST

MULTIPURPOSE



10,000 - 30,000 DWT

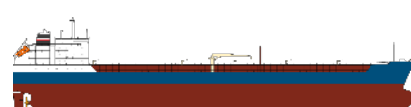
HANDYSIZE



28,000 - 39,000 DWT

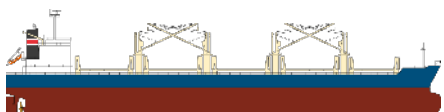
PRODUKTTANK

HANDYSIZE



36,000 - 40,000 DWT

SUPRAMAX



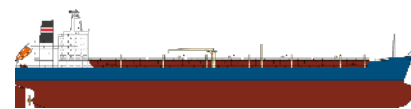
50,000 - 64,000 DWT

PANAMAX



75,000 - 93,000 DWT

MR



46,000 - 52,000 DWT

CAPE SIZE

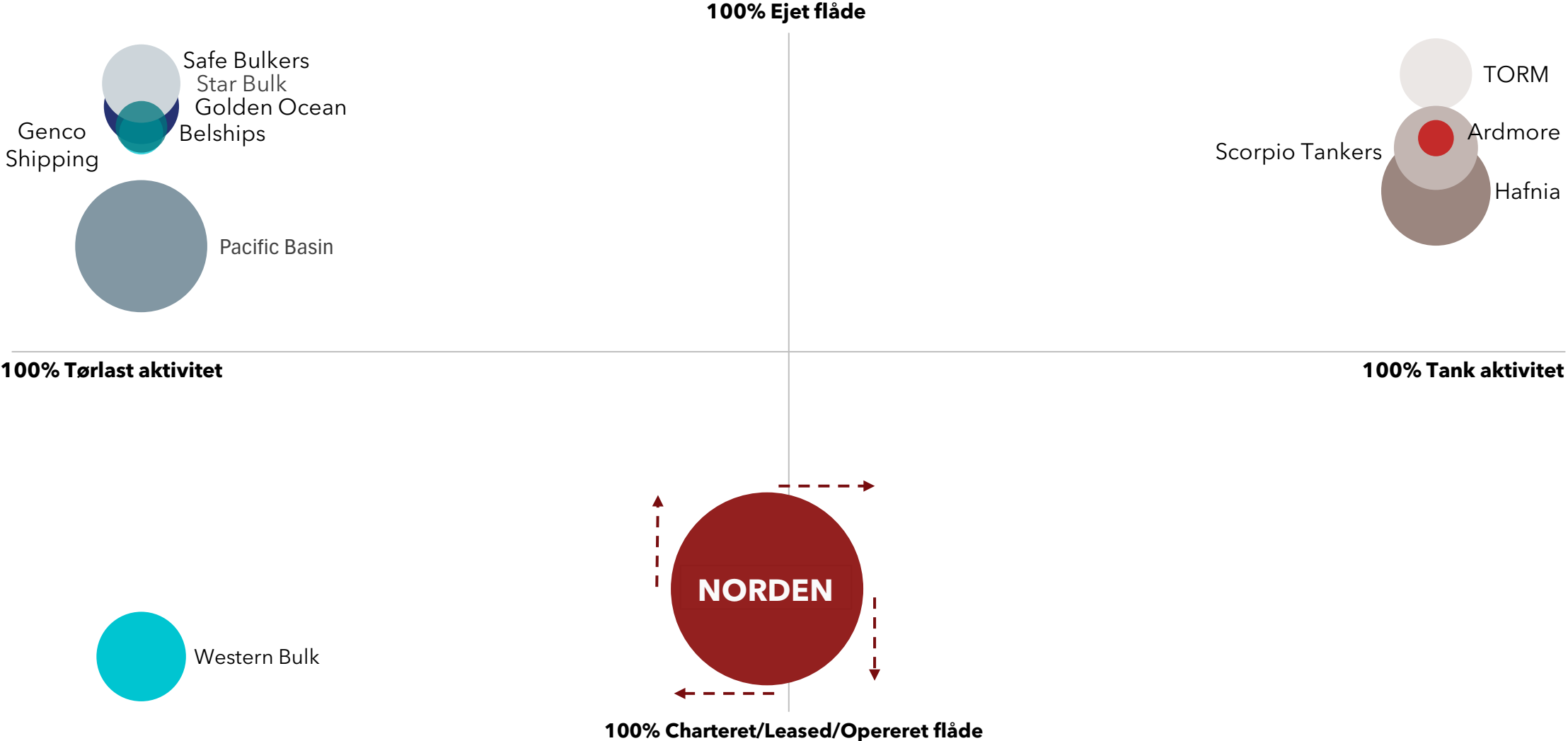


150,000-210,000 DWT

UDVALGTE KUNDER OG PARTNERE

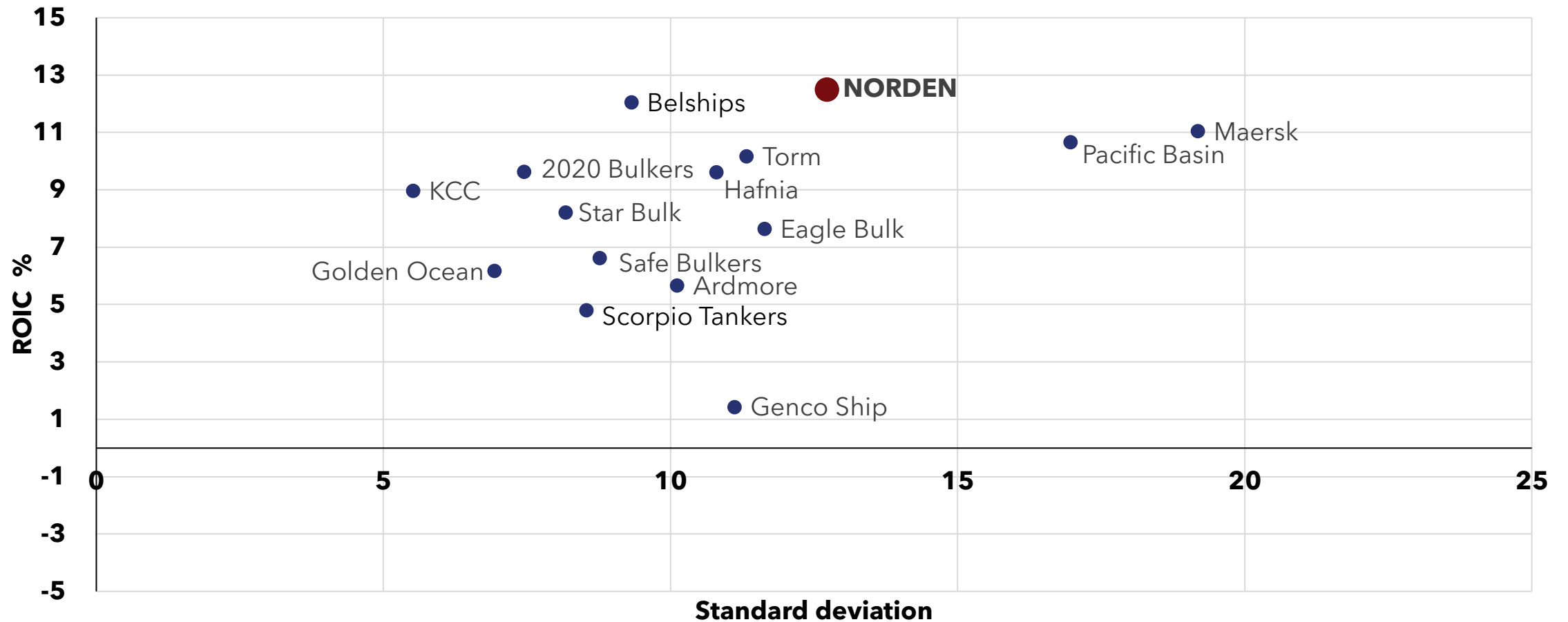


NORDEN HAR EN UNIK MARKEDSPOSITION



NORDEN OPNÅET DET HØJESTE AFKAST FRA 2017 TIL 2023

2017 - 2023



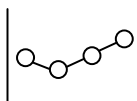
Kilde: Bloomberg

NORDENS STRATEGI

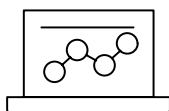
Macrotrends der påvirker shipping



Geopolitisk kompleksitet



Markedsvolatilitet



Digitalisering



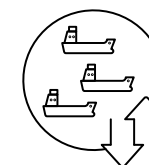
Dekarbonisering



NORDEN strategi



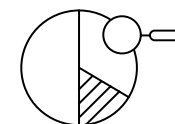
**Kunde-fokuserede fragt-services,
logistik og klimaløsninger**



**Asset-light
forretningsmodel**



**Højt-performende
organisation**



**Data, analyse og
risikostyring**

EKSEKVERING PÅ STRATEGIEN

- I 2023 opnåede vi flere strategiske milepæle
 - Etablerede Capesize aktiviteter understøttet med fem ejede skibe
 - Opkøbte og integrerede Projects & Parcelling
 - Investerede i fremtidens bioolie gennem vores investering i MASH Makes.
 - Første grønne fragt-kontrakt og book and claim transaktion gennemført
- Introduktion af strategisk scorecard
 - Fokus på den løbende værdiskabelse på fem forskellige KPI'er fra vækst til afkast til aktionærerne

Strategisk Scorecard

Værdiskabelse

Afkast på investeret kapital (ROIC)
- gns. 2019-2023



Rullende fem år
Gennemsnit på min.

12%

per år

Vækst

Totalt antal skibsdage
- baseline 2019-2023



Rullende fem år
CACG of min.

5%

per år

Profitabilitet

Margin per dag i FST
- gns. per dag 2019-2023



Rullende fem år
Gennemsnit på min.

500

per år

Dekarbonisering

Udvikling i energi intensitet (EEOI)
- baseline FY 2022



Mål ved 2030 senest
Reduktion på min.

16%

Afkast til aktionærer

Totalt afkast til aktionærer
- gns. 2019-2023

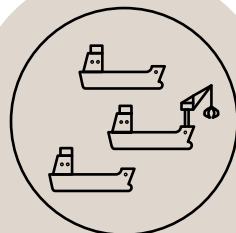


Rullende fem år
Gennemsnit på min.

10%

per år

FORRETNINGSENHEDER I NORDEN



ASSETS & LOGISTICS

Asset Management



Tørlastskibe



Produkttankskibe



Havnelogistik



Dekarbonisering

Logistics & Climate solutions



FREIGHT SERVICES & TRADING

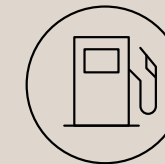
Asset-Light Freight Services



Mad og olier



Byggematerialer



Energi



Industri

MARKEDSUDVIKLING

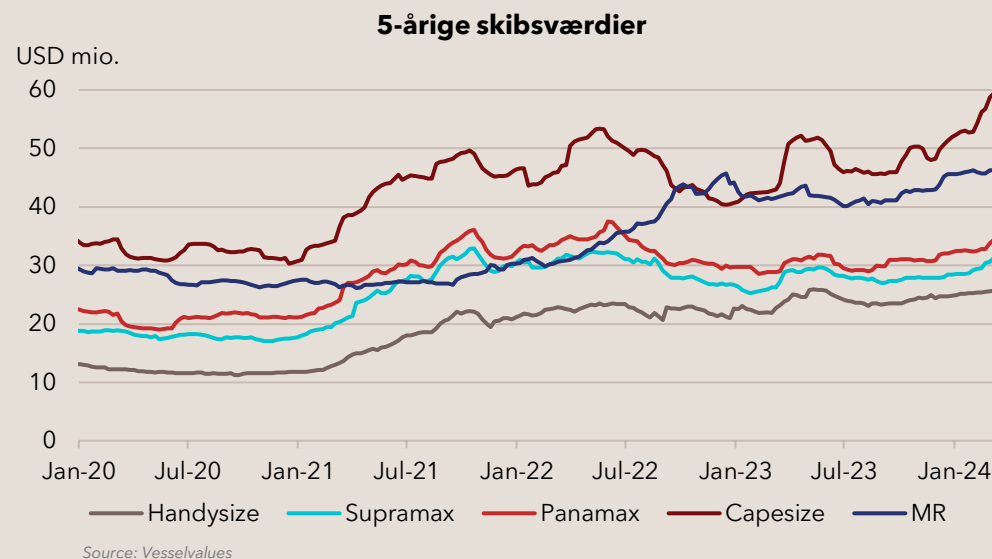
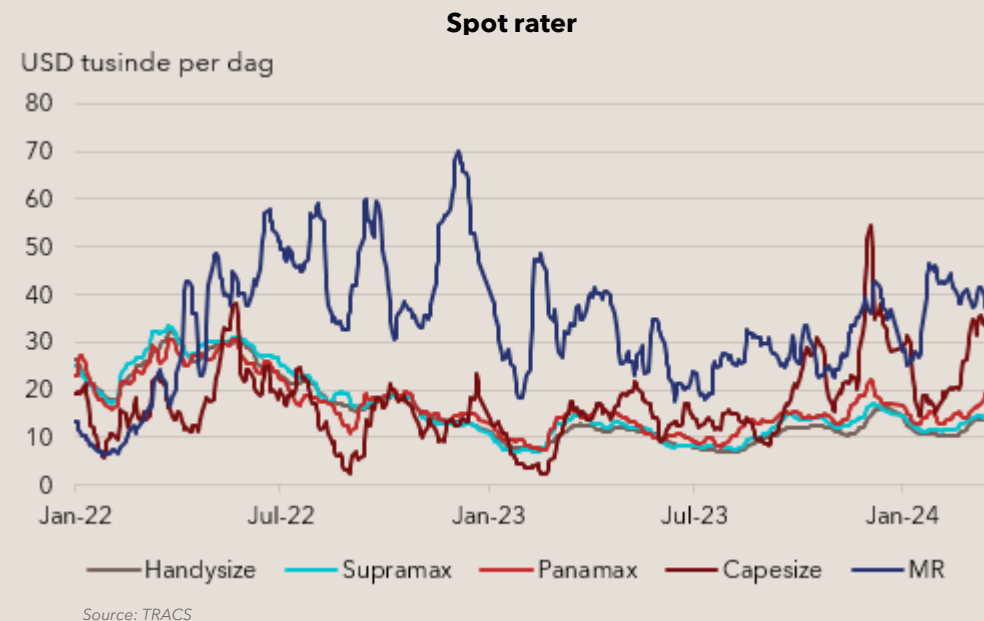


V. JAN RINDBO, CEO

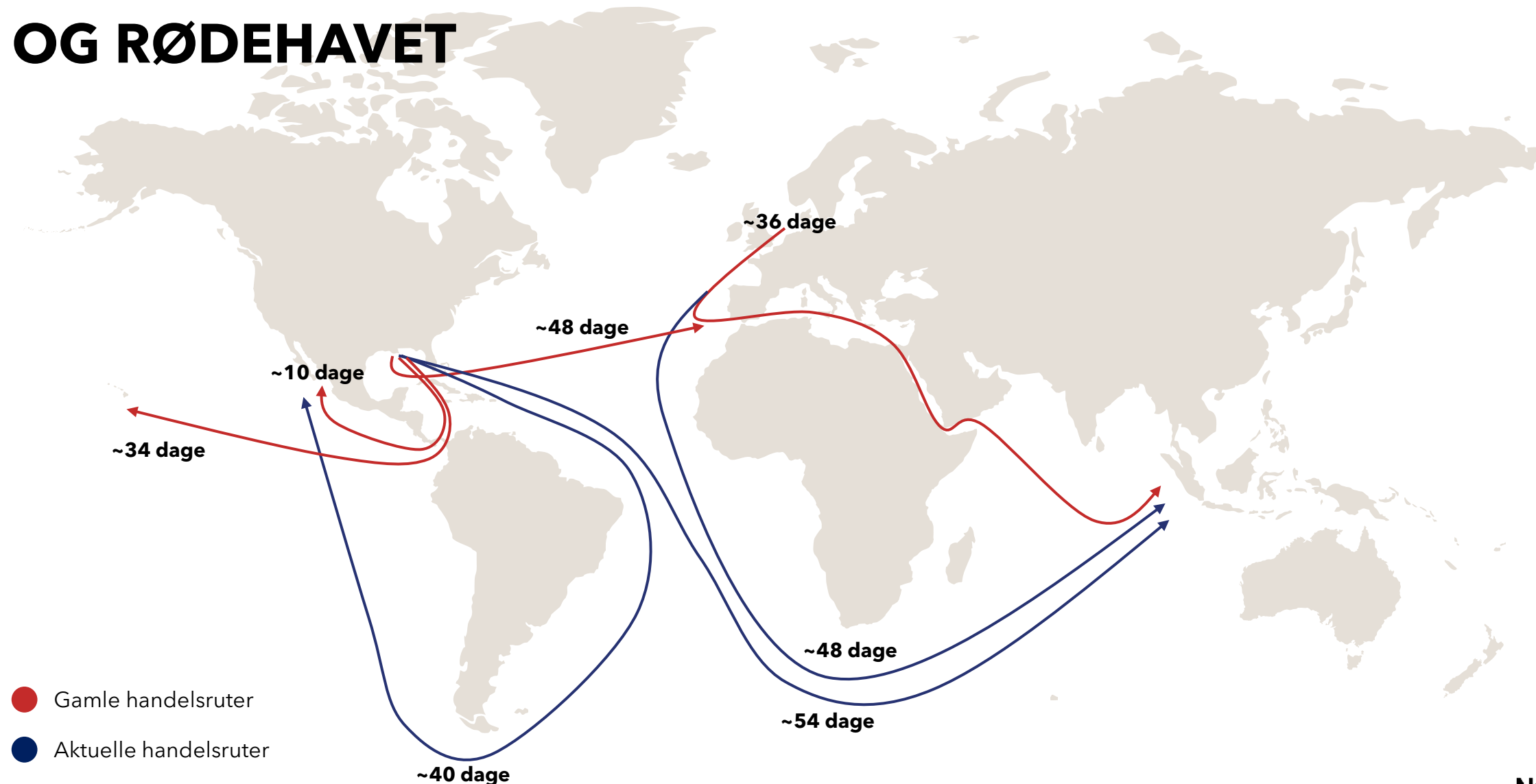
MARKEDSUDVIKLING I 2023

TØR- OG TANKMARKEDERNE

- Et år karakteriseret af stigende volatilitet og faldende spot rater på tværs af tør og tank
- Normalisering af forsyningskæderne var en væsentlig faktor for de faldende rater og lavere indtjening
- Situationen i Panama Kanalen og Rødehavet påvirkede markedet positivt i slutningen af 2023
- Timecharter-rater og skibsværdier steget grundet
 - Manglende ledig skibsværftskapacitet i de kommende år
 - Stigende inflation
 - Færre nybygninger
 - Lav ordrebog



SITUATIONEN I PANAMA KANALEN OG RØDEHAVET

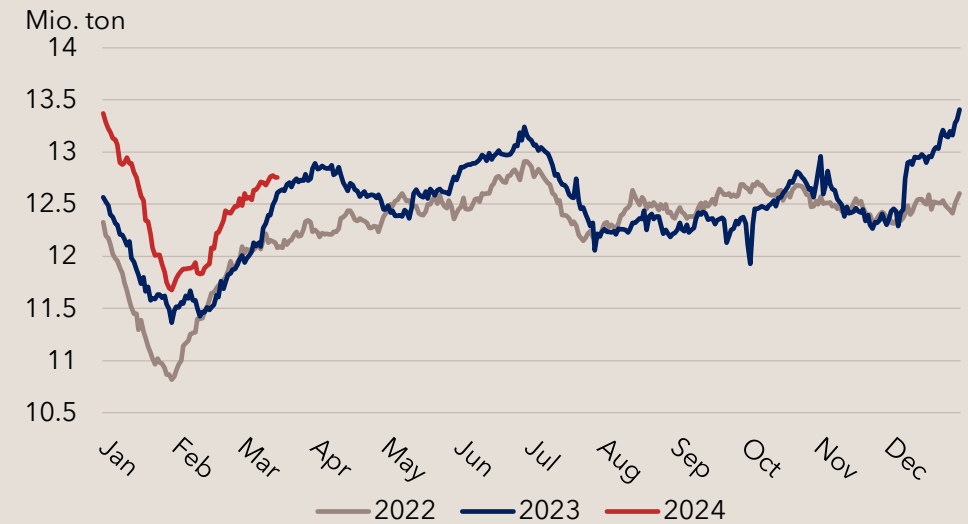


MARKEDSUDVIKLING

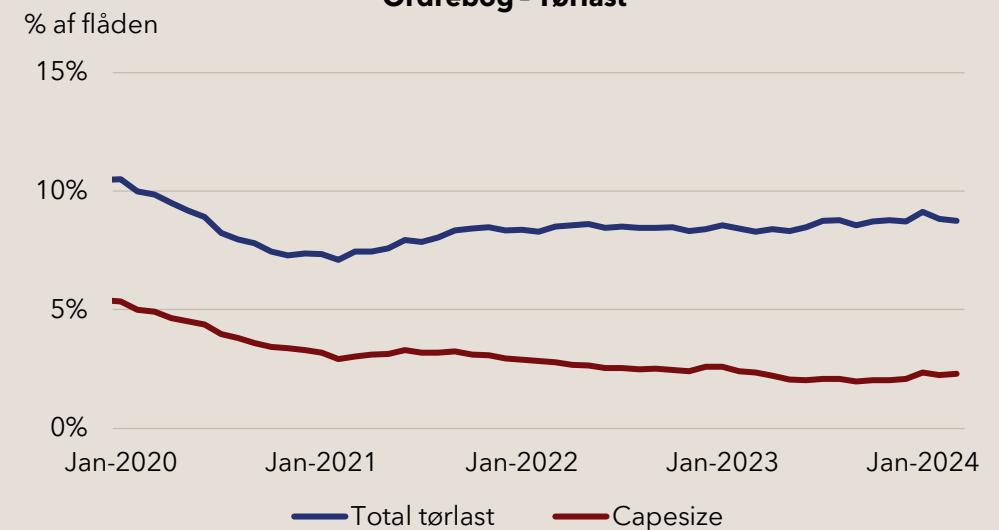
OUTLOOK - TØRLAST

- Den globale efterspørgsel i 2023 voksede med 6% i forhold til 2022, og i de første måneder af 2024 er væksten over 6%
- Kina vigtig for væksten, trods lavere økonomisk aktivitet og kollaps i byggerisektoren
 - Importen øget med 16% i 2023 og 9% i de første måneder af 2024
 - Importen af jernmalm og kul til Kina steg med 8% og 73% i 2023
- Strukturelt positive udsigter for tørlastmarkedet
 - Lav ordrebog og stigende gennemsnitsalder af flåden, ikke mindst i Capesize segment, samt forventning
 - Øget global økonomisk vækst

Global tørlast volumen transporteret (30 dages gennemsnit)



Ordrebog - Tørlast

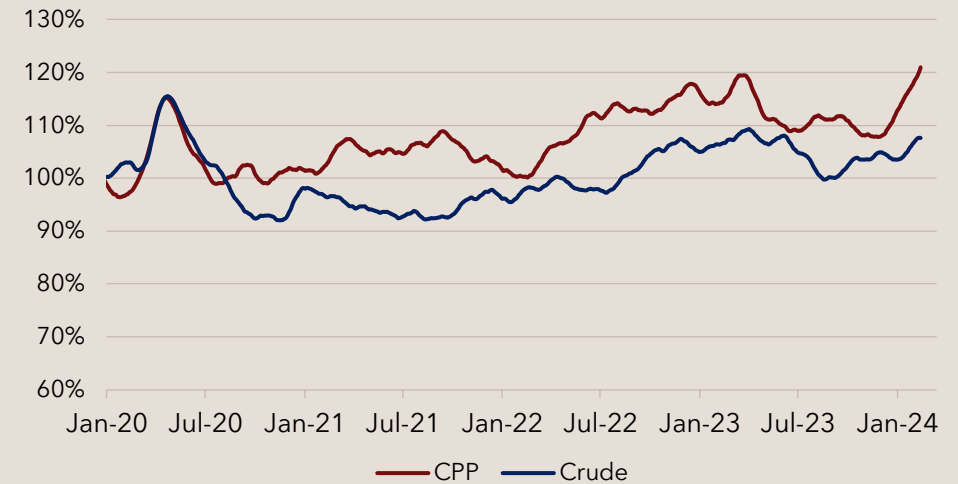


MARKEDSUDVIKLING

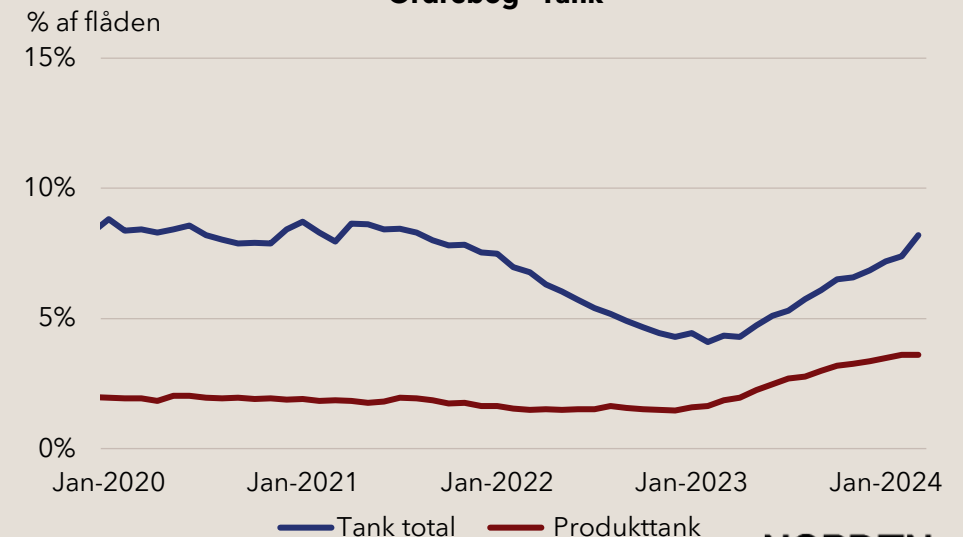
OUTLOOK - TANK

- Produkttank markedet var i 2023 kendetegnet ved faldende og volatile rater
 - Grundet bedre forsyning og lagersituation på de europæiske energimarkeder efter restriktionerne mod Rusland.
- Stigende ordretilgang og øget ordrebog det seneste år
 - Specielt i MR segmentet, øger risikoen for overkapacitet på den længere sigt
- Forventninger til fortsat attraktive spotrater i det kommende år
 - Dog med en stigende grad af volatilitet, og påvirkning fra situationen omkring restriktionerne mod Rusland og i Suez.

Rene produkter og råolie i transit
(antal tønder i transit sammenlignet med Januar 2020 i %)



Ordrebog - Tank



NORDENS FINANSIELLE UDVIKLING OG FORVENTNINGER



V. MARTIN BADSTED, CFO

FINANSIELLE HIGHLIGHTS FOR 2023

- Resultat for året på 400 mio. dollars i 2023 (DKK ca. 3 mia.)
 - Det femte bedste resultat i NORDEN historie
- Assets & Logistics realiseret et resultat på USD 267 mio. og Freight Services & Trading USD 133 mio.
- Frit cash flow efter investeringer og opkøb på USD 265 mio. (DKK ca. 1,9 mia.)
- Afkast på investeret kapital (ROIC) på 32%
- Stærk finansiel position med USD 557 mio. (DKK ca. 1,7 mia.) i likvider og værdipapirer
 - Svarende til over 40% af den aktuelle aktiekurs
- Netto rentebærende gæld inkl. leasingforpligtigelser USD 45 mio.

Resultat for året

400

USD million

2022: 744 USD million

ROIC

32

Procent

2022: 53 Procent

Nettogæld

45

USD million

2022: -28 USD million

Frie
Pengestrømme

265

USD million

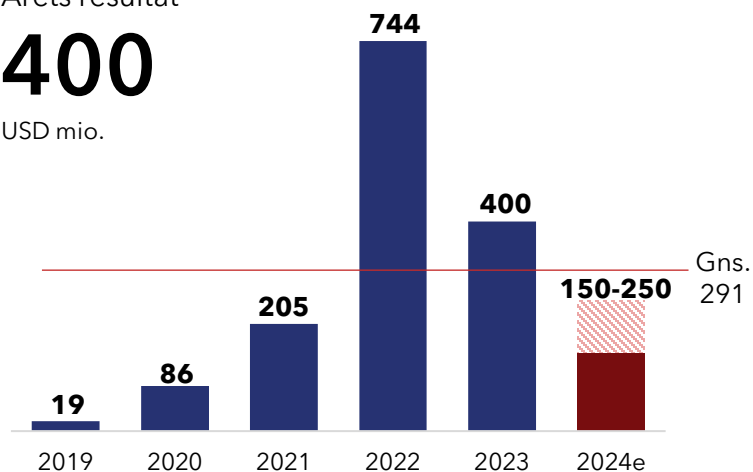
2022: 1,079 USD million

FINANSIELLE UDVIKLING DE SENESTE FEM ÅR

Årets resultat

400

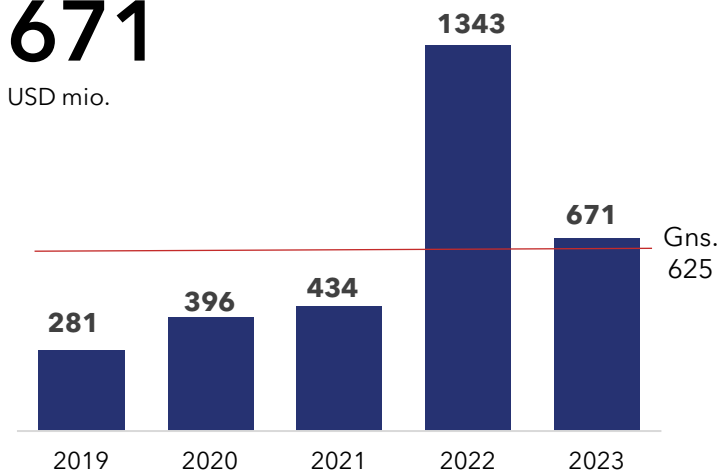
USD mio.



Pengestrømme fra driftsaktiviteter

671

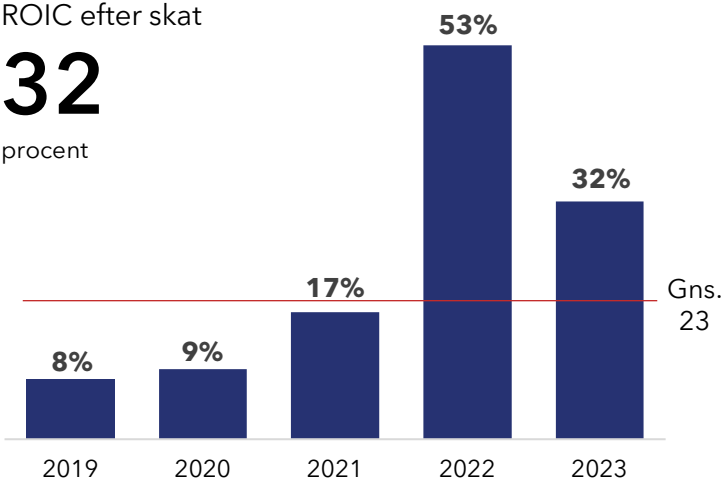
USD mio.



ROIC efter skat

32

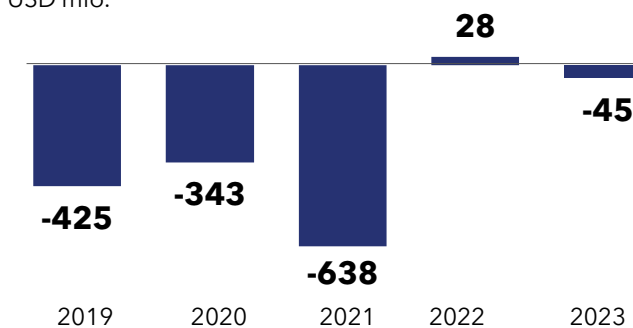
procent



Netto gæld

-45

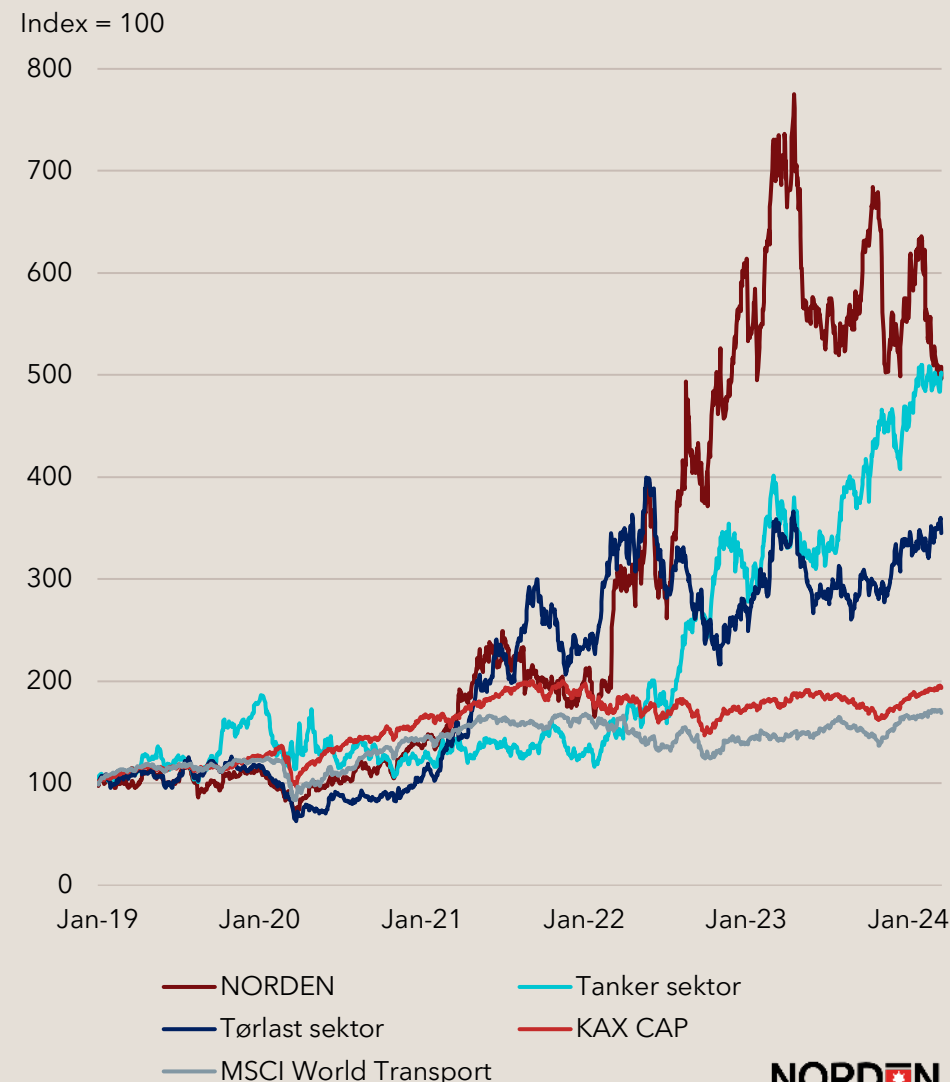
USD mio.



VÆRDISKABELSE FOR AKTIONÆRER

- NORDEN aktien har genereret et samlet afkast til aktionærene på ca. 430% gennem de seneste fem år
 - Ca. 40% i årlig afkast, justeret for dividender
- Til sammenligning har MSCI World Transportation og det danske KAX CAP index genereret et afkast på 69% og 94% i samme periode
- NORDENs forretningsmodel og strategi tilsigter at skabe det højeste afkast i shipping-sektoren over en mellemlang tidshorisont

Værdiskabelse til aktionærene 2019-2023
(aktiekurs og dividender)

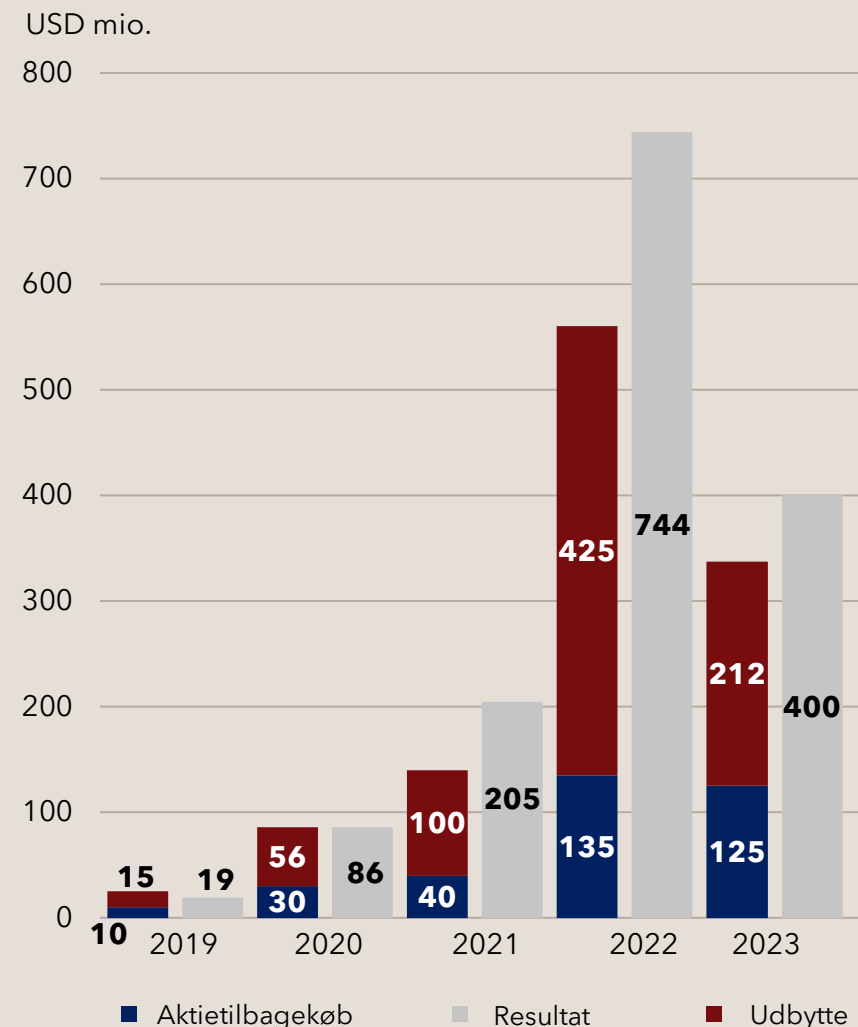


DIVIDENDE OG AKTIETILBAGEKØB

- Siden 2019 har NORDEN returneret over USD 1,1 mia. eller ca. DKK 8 mia. til aktionærene i form af dividender og aktietilbagekøbsprogrammer.
 - Det svarer til ca. 75% af den samlede akkumulerede resultat siden 2019 eller 80% af den aktuelle markedsværdi af Selskabet
- NORDEN er finansielt stærk positioneret til at kunne fortsætte investeringer i strategisk vækst og samtidig returnere værdier til aktionærene i de kommende år
- Pay-out politik fortsat min. 50% af årets resultat, men ændret til fleksible anvendelse mellem dividender og aktietilbagekøb

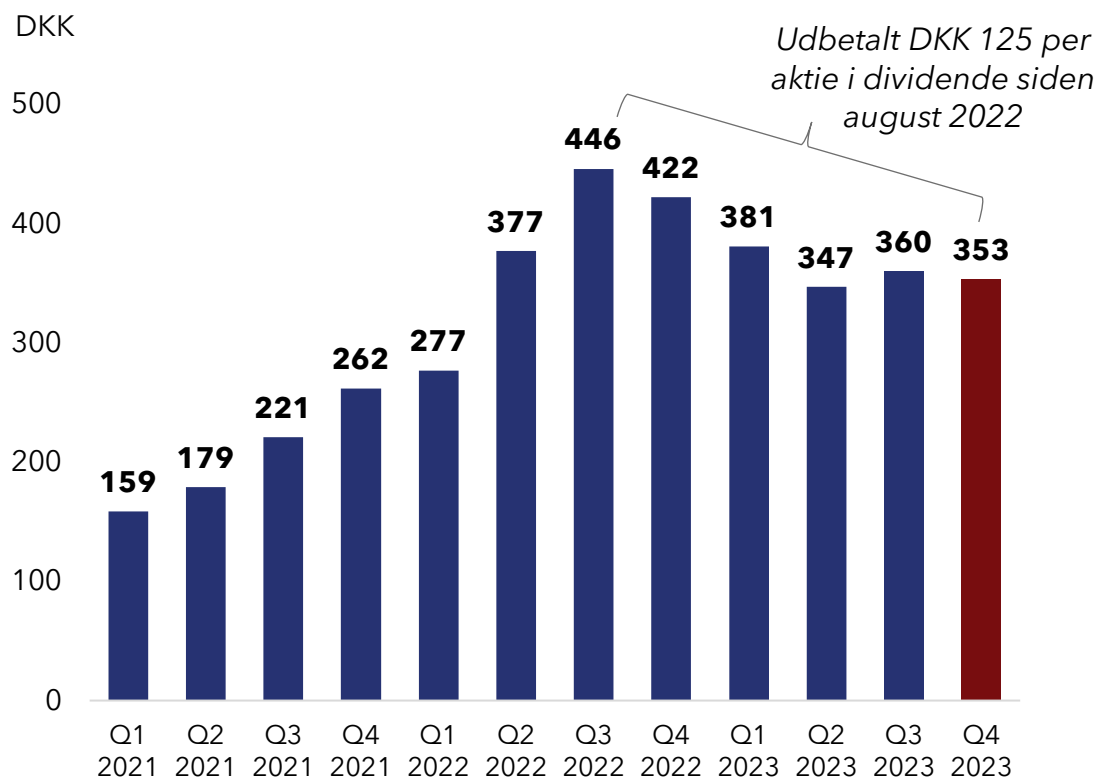
Distribution til aktionærene siden 2019

inkl. dividender og annoncerede aktietilbagekøb



UDVIKLINGEN I NETTOVÆRDIEN AF ASSETS & LOGISTICS

NAV PER AKTIE (ultimo 2023)



NAV-baseret værdiansættelse af Assets & Logistics

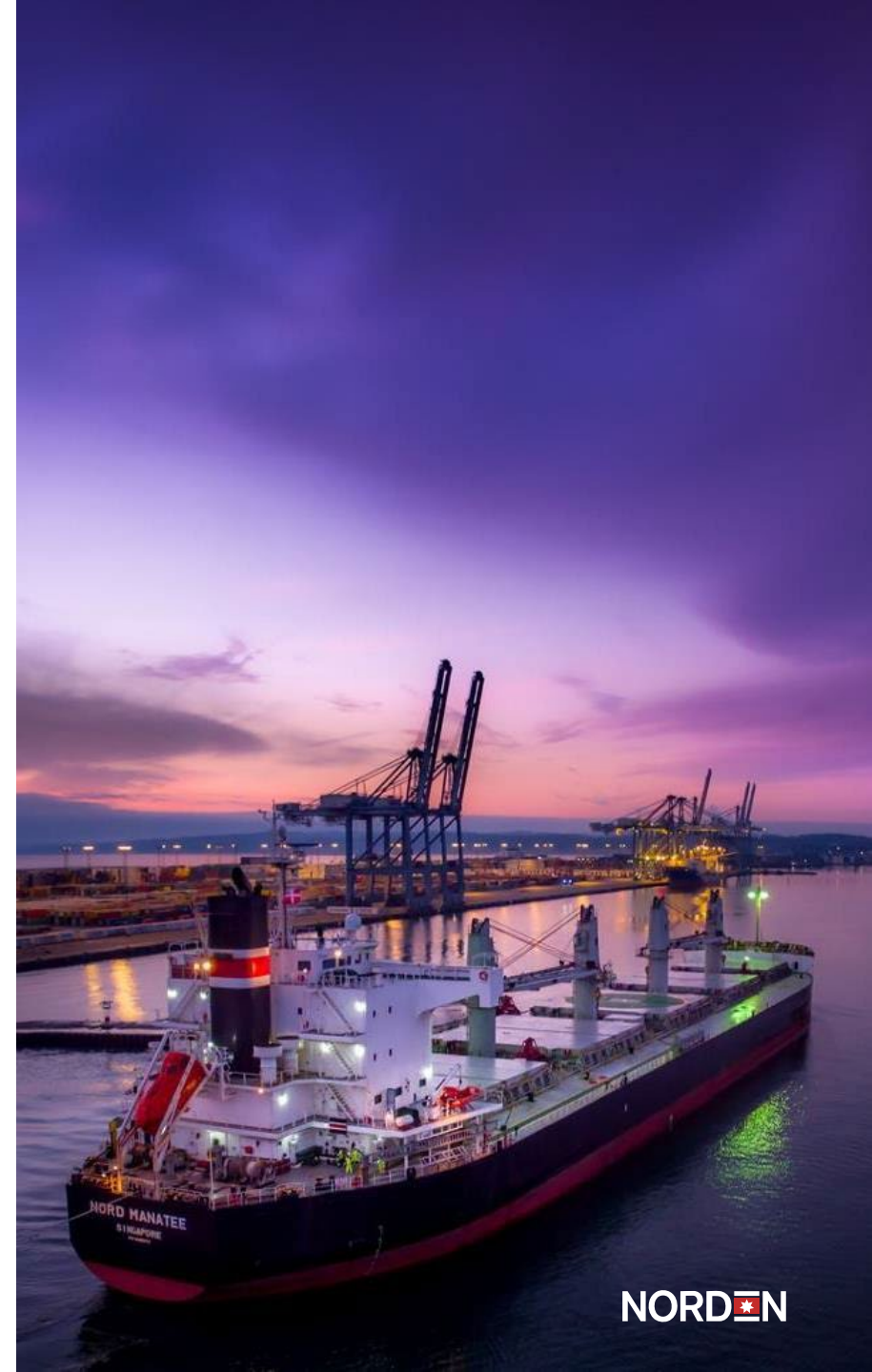
(inkl. NORDEN's nettoliquiditet)

USD mio.	Tørlast	Tank	Total
Markedsværdi af ejede skibe	572	420	992
Estimeret markedsværdi af T/C og afdækket portefølje (inkl. Estimeret værdi af optioner)	143	220	363
Assets & Logistics' porteføljeværdi I alt	715	640	1.335
Nettoliquiditet			478
Nybygninger			-260
Øvrige nettoaktiver (bogførte værdier)			81
Totale NAV for forretningsenheden			1.654
Forretningsenhedens NAV per aktie, DKK			353

Note: Baseret på 31.57 millioner aktier

FORVENTNINGER 2024

- Fortsat usikkerhed på tværs af tørlast- og tankmarkedet i 2024
 - Makroøkonomisk udvikling
 - Geopolitisk situation
 - Økonomiske vækstudsigter for Kina
- Forventet resultat på mellem USD 150-250 mio. (Ca. DKK 1,1-1,7 mia.)
- Resultatet i først halvår af 2024 forventes negativt påvirket af væsentlig lavere marginaler i Freight Services & Trading
- Positioneret mod en positiv markedsudvikling i tørlast fra 2. halvår og i produkttank for hele 2024



AFTENENS AGENDA

17:05-17:30: Forretningsstrategi og markedsudvikling

17:30-17:40: Finansielle udvikling og forventninger

17:40-17-55: **Spørgsmål fra salen**

17:55-18:00: **PAUSE**

18:00-18:10: Værdiskabelse gennem køb og salg af skibe

18:10-18:20: Havnelogistik - et fremtidigt vækstområde

18:20-18:30: Anvendelse af data som strategisk værktøj

18:30-18:40: ESG update

18:40-18:45: Afrunding

18:45-19:00: Spørgsmål fra salen og afslutning

19:00-20:00: Let anretning og drikkevarer

Oplægsholdere



CEO,
Jan Rindbo



CFO,
Martin Badsted



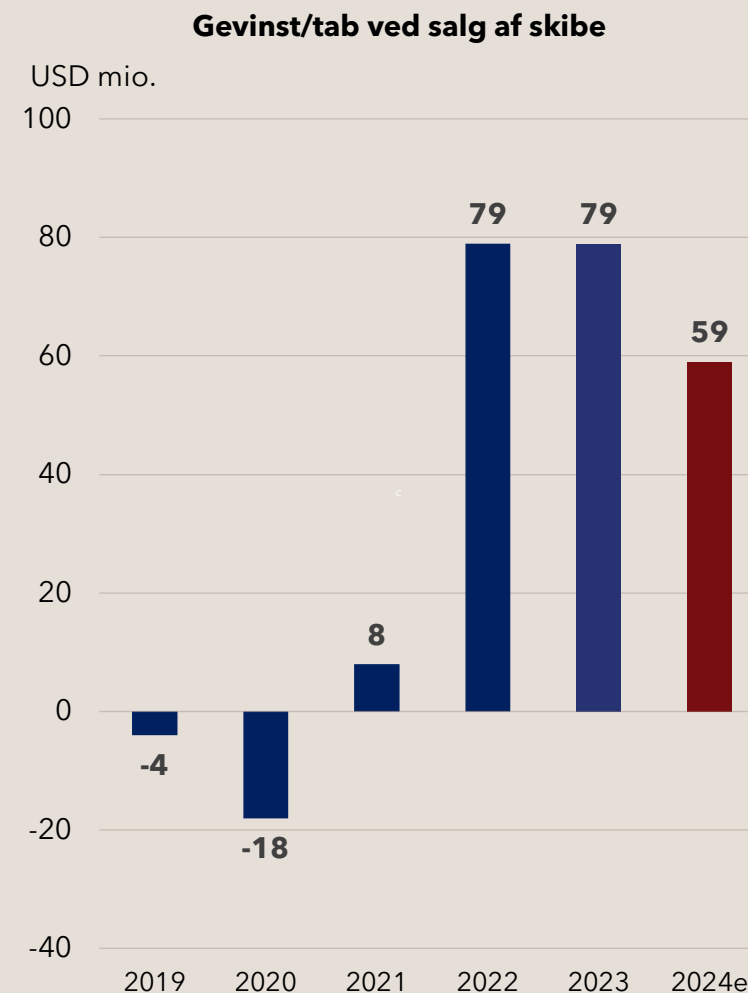
COO, Assets & Logistics,
Anne Jensen

VÆRDISKABELSE GENNEM KØB OG SALG AF SKIBE

V. ANNE JENSEN
COO, ASSETS & LOGISTICS

KØB OG SALG AF SKIBE - EN DEL AF FORRETNINGEN

- Køb og salg af skibe er en central del af aktiviteten
 - I 2023 blev der solgt 10 skibe og tilsvarende købt 11 skibe
- NORDEN har over de seneste 5 år realiseret en samlet gevinst på salg af skibe på USD 144 mio. eller ca. DKK 1 mia.
- I guidance for 2024 indgår gevinster på allerede indgået aftaler om salg af skibe på USD 59 mio. eller over DKK 410 mio.

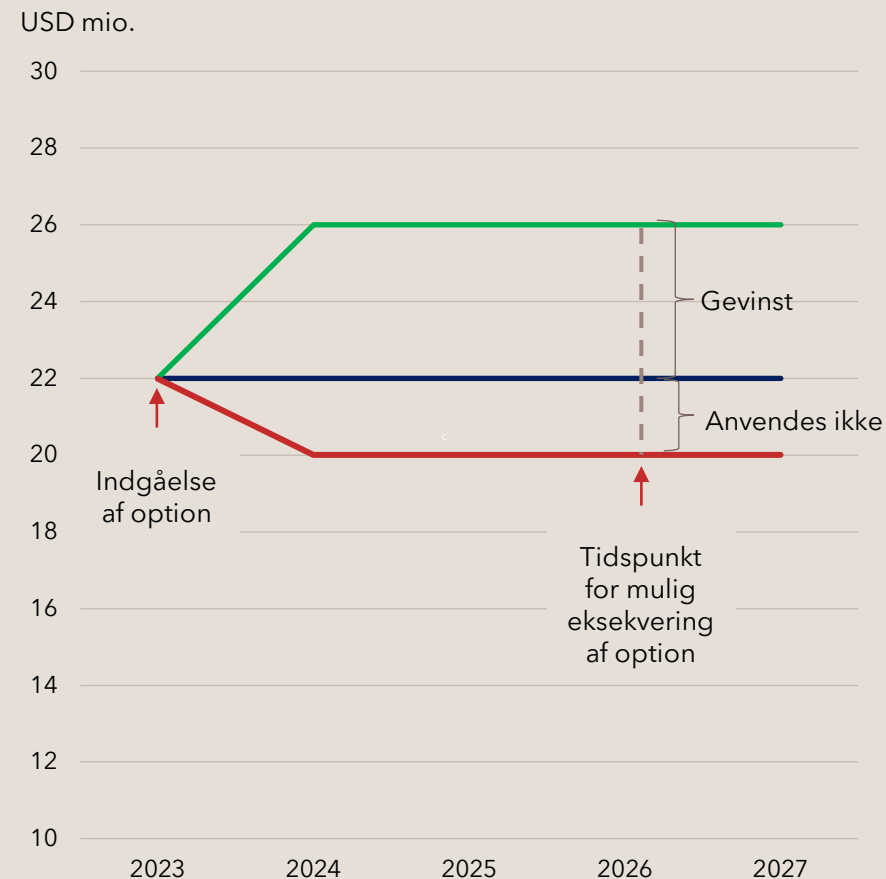


Note: Tallet for 2024e er opgjort ved starten af februar 2024 og udgør gevinster ved allerede aftalte transaktioner

VÆRDISKABELSE GENNEM OPTIONER

- Optioner skaber en unik mulighed for at skabe værdi
- Leasede skibe med købsoptioner, muliggør køb af skibe til en forud aftalt pris
 - Ultimo 2023 havde NORDEN i alt 81 købsoptioner
 - 59 kan effektueres inden 2026
- Ved udgangen af 2023 udgjorde markedsværdien af optionerne i alt USD 141 mio. eller ca. DKK 1 mia.
 - Indgår i NAV-beregning hvert kvartal

Illustration - Sådan fungerer købsoptioner

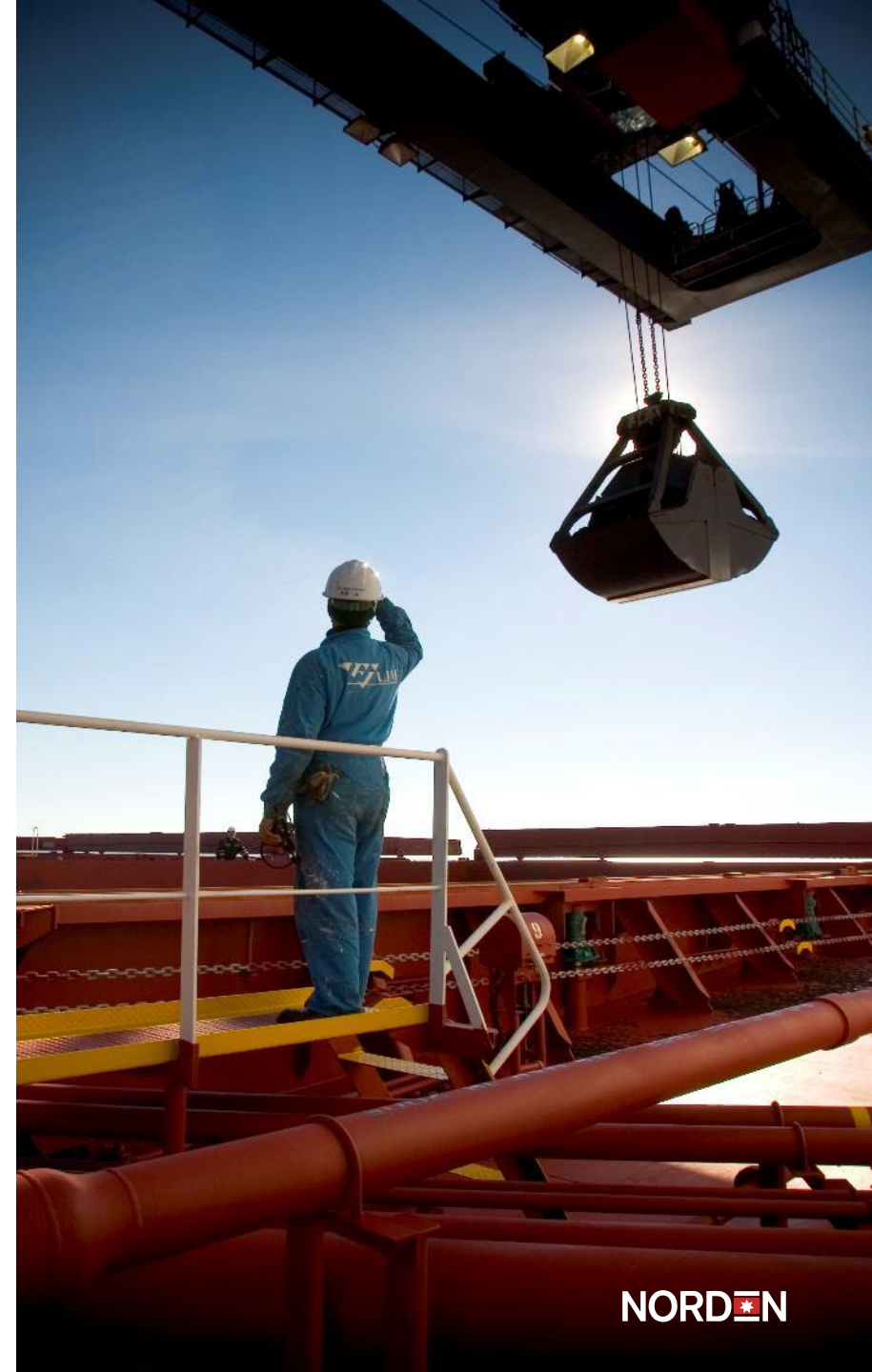


HAVNELOGISTIK - ET FREMTIDIGT VÆKSTOMRÅDE

V. ANNE JENSEN
COO, ASSETS & LOGISTICS

HVORFOR TILFØJE HAVNELOGISTIK?

- Integreret havnelogistik er vigtig del af NORDEN's vækststrategi
 - Synergier og tættere relationer til kunder
- Infrastruktur i havne er et globalt problem
 - Især i Afrika, Latin Amerika og Asien, som udgør en betydelig del af eksporten af råvarer
- Forbedret havnelogistik muliggør anvendelse af større skibe som f.eks. Capesize
 - Færre afskibninger og større afskibninger
 - 20-30% reduktion i emissionerne på fragten
 - Besparelse på fragtomkostninger på 25-35%



EKSEMPLER PÅ HANDELSRUTER



HAVNELOGISTIK - SÅDAN FUNGERER DET

01. Pram læsses med last

Last af 3 x 7500mt last på pramme ved den originale brygge



02. Pram slæbes til transferstation

Slæbning af pramme 25nm til transfer området med 30 meter dybde



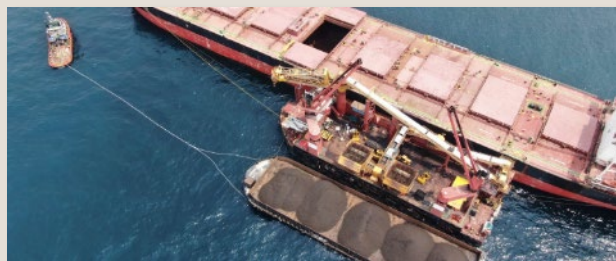
03. Fortøjning til transferstationen

Fortøjning langs transfer stationen som allerede er fortøjet til skibet, som ligger for anker ved transfer stationen



04. Omlastning

Omlastning af lasten fra pram til Capesize ved transportbånd og skakt eller kran





DATA SOM STRATEGISK VÆRKTØJ

V. ANNE JENSEN
COO, ASSETS & LOGISTICS

DATA STRATEGI

- Data er en integreret del af vores forretning
 - Understøtter al beslutningstagen
 - Skib A eller B
 - Risikostyring
 - Valg af maling på kerneflåden
 - Markedsretning
- AI drevet datamodel bruges til at optimere operationen
 - 500 skibe monitoreres konstant
 - Vind/vejr
 - Hastighed
 - CO2 udledning
 - Optimering af marginer

Data er essentielt for valg af det rigtige skib



HVORDAN BRUGES DATA

- TRAFFIC LIGHT

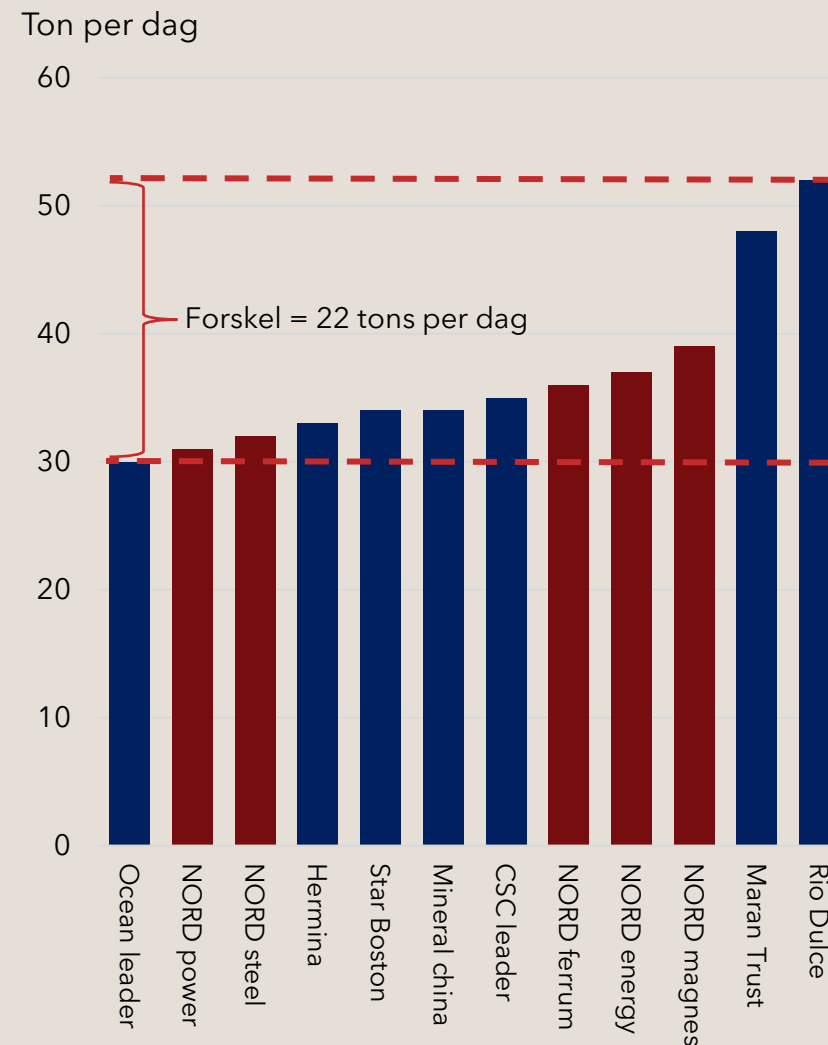
- NORDEN har udviklet et unikt dashboard kaldet "traffic light" for at supportere befragterne i Freight Services & Trading til at chartre de mest optimale skibe til vores kunder, baseret på
 - Optimal hastighed
 - Performance
 - Propeller og maling
 - Sanktioner

Vessel	Optimal Speed	Performance	Prop Polish	Speed Analysis	Sanctions	Aux, Boil, Heat Cons
ABYSSINIAN	Grey	Grey	Green	Grey	Green	Green
ADELAIDE	Grey	Grey	Green	Grey	Green	Green
AEGEAN WAVE	Grey	Orange	Green	Grey	Green	Green
AESCHYLUS GRAECIA	Yellow	Grey	Green	Green	Green	Orange
AFRICAN CROW	Grey	Grey	Green	Grey	Green	Yellow
AFRICAN NIGHTJAR	Grey	Grey	Orange	Grey	Yellow	Yellow
AFRICAN PREDATOR	Green	Yellow	Green	Green	Green	Green
AGRIA	Green	Grey	Green	Green	Yellow	Orange
AL DANAH	Grey	Green	Red/White	Grey	Yellow	Green
AL WATHBA	Grey	Red/White	Green	Grey	Yellow	Yellow
ALICIA	Grey	Red/White	Green	Grey	Yellow	Orange
ALITHIA	Orange	Grey	Green	Green	Yellow	Green
ALKYONIS	Grey	Grey	Green	Grey	Yellow	Orange
ALMIRA	Grey	Green	Green	Grey	Green	Green
ALONI	Grey	Orange	Green	Grey	Green	Green
ALPINE LIBERTY	Orange	Yellow	Green	Green	Yellow	Green
ALPINE MATHILDE	Grey	Orange	Orange	Grey	Yellow	Orange
ALPINE MELINA	Grey	Orange	Green	Grey	Green	Yellow
ALPINE MYSTERY	Grey	Orange	Green	Grey	Yellow	Yellow
AMAZON	Grey	Green	Yellow/White	Grey	Green	Green
AMIRANTE	Grey	Green	Orange	Grey	Orange	Green
ANAIS	Grey	Orange	Green	Grey	Yellow	Orange
ANDROMACHE	Grey	Red/White	Green	Grey	Green	Orange
ANDROMEDA	Green	Yellow	Green	Green	Green	Green
ANGLO RED	Grey	Grey	Orange	Grey	Green	White
ANGY R	Grey	Green	Green	Grey	Green	Yellow
ANIKITOS	Grey	Yellow	Green	Grey	Green	Orange
ANNAMARIA	Grey	Orange	Orange	Grey	Yellow	Yellow
ANSAC PRIDE	Grey	Green	Green	Grey	Yellow	Green

NORDENS DATAMODELLER

- NORDEN har udviklet datamodeller inden for
 - Brændstofs-optimering
 - Risiko-afdækning
 - Kontrakt-forhandling
 - Markedsindikatorer og forecast
- Eksempel på brugen af data ved chartering af Capesize skibe
 - Brændstofforbrug på tværs af 12 forskellige Capesize skibe
 - Forskel på 22 tons brændstof per dag fra det skib med den bedste og værste performance

Brændstof per dag - Capesize



ESG UPDATE

V. ANNE JENSEN
COO, ASSETS & LOGISTICS

ESG I NORDEN



ENVIRONMENT

Hjælpe kunder med at reducere CO2-udlegningen i deres forsyningskæder

Vores fokusområder

- Effektiv drift af vores skibe
- Reducere emissioner i værdikæden



SOCIAL

Tilbyde et inkluderende, engagerende, lige og sikkert arbejdsmiljø

Vores fokusområder

- Diversitet, lighed og inklusion (DE&I)
- Helbred og sikkerhed



GOVERNANCE

Forankre vedvarende forretningsgange

Vores fokusområder

- Bæredygtig indkøb
- Anti-korruption og bestikkelse

ESG MILEPÆLE I 2023

ENVIRONMENTAL

- Implementerede succesfuldt fire klima initiativer i 2023
 - Frivillig reduktion af hastigheden på vores skibe
 - Udgå brug af de 5% dårligst performende skibe i den globale flåde
 - Skrog-rens for at reducere CO₂
 - Investeringer i måling af brændstofs-forbrug
- Reducerede vores samlede emissioner med 9% Y/Y
- Investerede i bio-brændstof producenten MASH Makes
 - Første test ombord på et skib forventes i løbet af Juni 2024
- Underskrev og udførte første grønne fragt-kontrakt med Teck Resources

Vores klima-ambitioner



Transparens i
emissions-
udledninger



Grønnere
fragt-
løsninger



Reduktion
i CO₂
emissioner



Emissions-
neutrale
kontorer I 2027



Emissions-
neutrale skibe
fra 2030



Nul netto-
udledninger
i 2050

ESG MILEPÆLE I 2023

SOCIAL

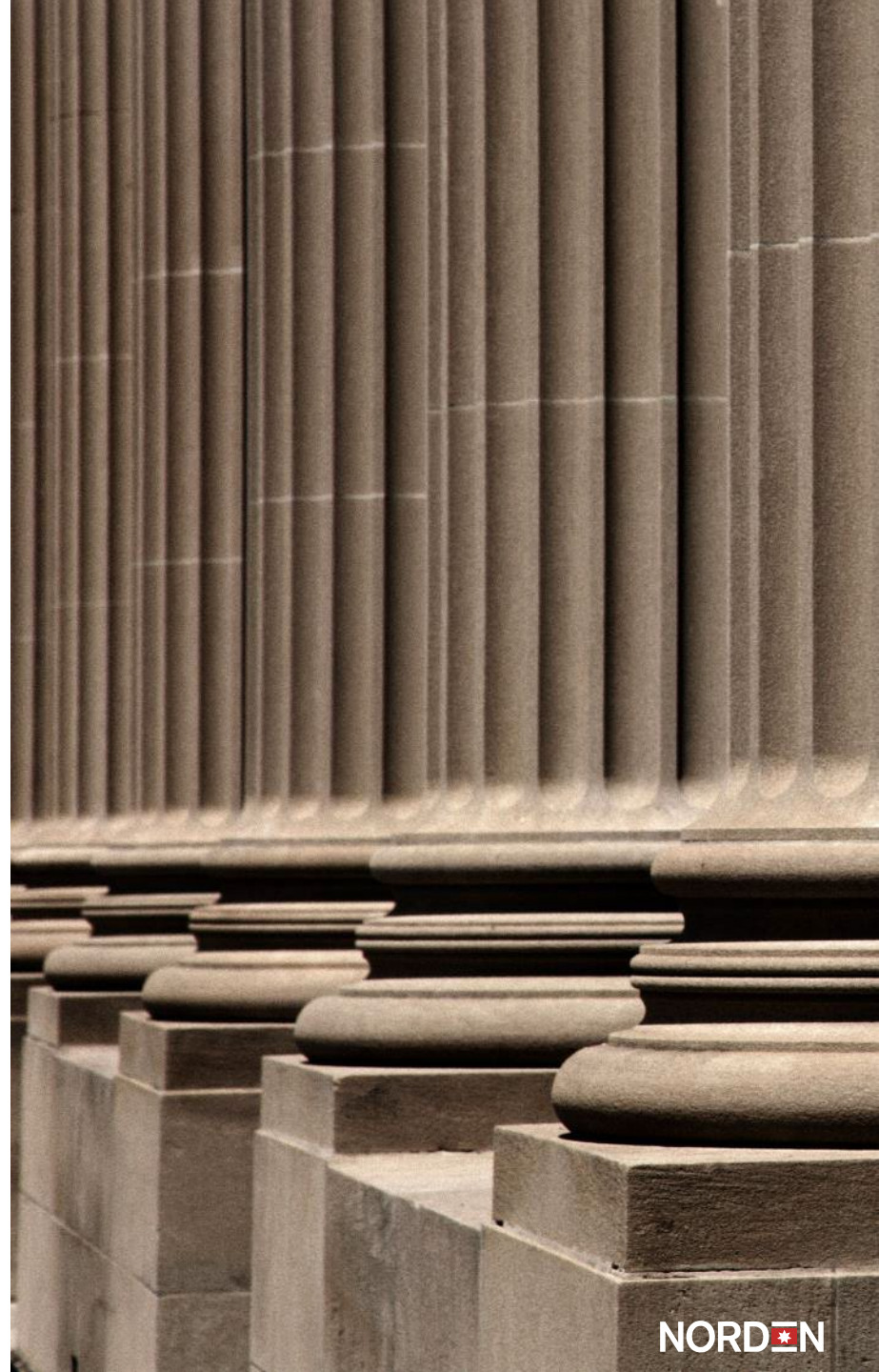
- Stærkt fokus på at skabe en inkluderende og divers kultur, samt stort fokus på sikkerhed både på land og ombord på vores skibe
 - Styrkede vores processer for ansættelser og forfremmelser for at skabe en kultur hvor alle har lige muligheder
 - Lancerede en code of conduct for vores tekniske managers
- Opnåede vores mål om 40% kvinder blandt ansatte i 2023
 - 41% kvinder blandt ansatte i 2023
 - 38% kvinder blandt managers i 2023
 - Mål: 40% kvinder blandt managers i 2025
- Opnåede en engagement score på 84%
 - Over den globale benchmark på 77%



ESG MILEPÆLE I 2023

GOVERNANCE

- En vigtig del af NORDEN's governance er anti-korruption
 - Alle ansatte har bestået et online kursus i anti-korruption
- NORDEN har i forhold til EU's restriktioner mod Rusland, indført skærpede selv-restriktioner
- I 2023 screenede vi 55% af vores leverandører og samarbejdspartnere for strategiske ESG kriterier
 - Mål: 60 % inden udgangen af 2024
- Opnåede en guld-score hos EcoVadis
 - NORDEN en del af de 5% mest bæredygtige shipping-virksomheder i verden



AFRUNDING



V. JAN RINDBO, CEO

INVESTERINGSCASEN

NORDEN

- ✓ Positioneret mod aktuelt høje rater i produkttank og strukturelt positive udsigter for tørlast
- ✓ Fleksibel kapacitetsmodel bidrager til stabilisering i indtjeningen og afkastet
- ✓ Digitalisering (AI) og bæredygtighed en integreret del af NORDENs strategi
- ✓ Optionsporteføljen i tørlast og produkttank skaber betydelig upside til værdien af NORDEN
- ✓ Solid kapitalbase understøtter investeringer i vækst og høj distribution til aktionærerne
- ✓ NORDEN har siden 2019 genereret et gennemsnitlig samlet afkast på 40% per år
- ✓ Aktien handler aktuelt med en discount på 20% til nettoværdien (NAV) af Assets & Logistics ultimo 2023

AFTENENS AGENDA

17:05-17:30: Forretningsstrategi og markedsudvikling

17:30-17:40: Finansielle udvikling og forventninger

17:40-17-55: Spørgsmål fra salen

17:55-18:00: PAUSE

18:00-18:10: Værdiskabelse gennem køb og salg af skibe

18:10-18:20: Havnelogistik - et fremtidigt vækstområde

18:20-18:30: Anvendelse af data som strategisk værktøj

18:30-18:40: ESG update

18:40-18:45: Afrunding

18:45-19:00: Spørgsmål fra salen og afslutning

19:00-20:00: Let anretning og drikkevarer

Oplægsholdere



CEO,
Jan Rindbo



CFO,
Martin Badsted



COO, Assets & Logistics,
Anne Jensen

TAK FOR I DAG AKTIONÆRMØDE 2024

Dampskibsselskabet NORDEN A/S

52, Strandvejen

DK-2900 Hellerup

Danmark

Telefon: +45 3315 0451

www.norden.com

Connect med os

