

Dampskibsselskabet NORDEN A/S

Referat af ordinær generalforsamling tirsdag den 12. marts 2024

År 2024, tirsdag den 12. marts kl. 14.00, afholdtes fuldt elektronisk, 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 til vejledende afstemning.
 - 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier.
 - 3. Vedtægtsændringer:
 - a. Tilføjelse af binavn – NORDEN Tanker Pool A/S (§ 1.2)
 - b. Nedsættelse af aktiekapitalen (§ 4.1)
 - c. Opdatering af dagsordenens punkt E (§ 8.1)
 - d. Opdatering af bestemmelse om NORDENs forpligtelse til at anmode navnenoterede aktionærer om at oplyse e-mailadresse (§ 12.4)
 - 4. Godkendelse af vederlagspolitik inklusive opdatering af bestemmelse om skadesløsholdelse af bestyrelse og direktion.
 - 5. Fastsættelse af honorar til bestyrelsen.
- G. Eventuelt.

Bestyrelsens formand, Klaus Nyborg, bød velkommen og meddelte, at bestyrelsen havde valgt at afholde generalforsamlingen virtuelt, for at nå ud til flest mulige aktionærer. Formanden oplyste, 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 fuldmagter, brevstemmer og udenlandske fuldmagter til bestyrelsen. Dirigenten takkede herfor.

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

Dirigenten bemærkede, at der på generalforsamlingen var repræsenteret 62.6% af den stemmeberettigede aktiekapital, og at endelig vedtagelse af vedtægtsændringsforslagene under dagsordenens pkt. F.3 kræver, at mindst 2/3 af den stemmeberettigede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen. Forslaget under dagsordenens pkt. F.3 ville derfor blive sat til afstemning, og hvis det vedtages, sættes det til afstemning igen på den allerede indkaldte ekstraordinære generalforsamling tirsdag den 19. marts 2024 kl. 15.30.

Dirigenten oplyste videre, og at generalforsamlingen var beslutningsdygtig i forhold til de øvrige under dagsordenens pkt. B, C, D, E, F.1, F.2, F.4 og F.5 nævnte forslag, der kræver simpelt stemmeflertal til godkendelse.

Dirigenten gennemgik dagsordenen.

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

Ad dagsordenens pkt. A:

Formanden fremlagde herefter bestyrelsens beretning:

”Årets udvikling

Efter et exceptionelt år i 2022, var 2023 endnu et rigtig godt år for NORDEN og det er på trods af mere udfordrende og volatile markeder med faldende fragtrater inden for både tørlast og tank. På trods af de mere uforudsigelige markedsforhold, leverede NORDEN i 2023 et resultat på USD 400 mio. eller næsten DKK 3 mia. og et afkast på den investerede kapital på 32%, det 5. bedste resultat i selskabets historie, hvilket endnu engang bekræfter styrken og fleksibiliteten i vores forretningsmodel og strategi.

Udover de stærke finansielle tal, som jeg vil vende tilbage til om lidt, har NORDEN i 2023 også eksekveret særdeles godt på vores strategiplan frem til 2025 med opkøbet af Project & Parcelling aktiviteterne, opstarten af Capesize aktiviteter samt lancering af en række initiativer og investeringer i

nye bæredygtige løsninger til vores kunder. Alt sammen tiltag som vil bidrage til at skabe vækst og intjening samt øge relevansen i forhold til vores kunder. Med investeringerne foretaget i 2023, tilbyder NORDEN i dag sine kunder unikke løsninger baseret på globale ocean-baserede fragtløsninger og services på tværs af alle segmenterne i tørlast og produkttank, herunder projektklasser, laster, og parcelling samt tilbyder derudover integrerede løsninger indenfor havnelogistik, og bæredygtige løsninger og produkter. Dette med afsæt i en fleksibel og digitaliseret forretningsmodel, hvor vi kan tilpasse kapaciteten til markedsudsigterne, efterspørgslen og eksterne forhold, der måtte opstå rundt omkring i verdenen. I forhold til vores kapacitet og eksponering til markedet har vi i løbet af året øget den fremtidige eksponering til tørlastmarkedet, idet vi strukturelt ser en positiv udvikling i dette marked de kommende år.

Vi har i 2023 købt 5 Capesize-tørlastskibe samt bestilt 17 tørlastskibe til fremtidig levering fordelt på egne skibe og langsigtede leasingaftaler med optioner. Herudover har vi i slutningen af februar i år bestilt yderligere 4 Capesize-skibe, 3 af dem er egne nybygninger til levering mellem 2025 og 2027. I produkttanksegmentet har vi reduceret noget af den eksponering, vi byggede op gennem 2022, idet vi har brugt de aktuelle attraktive markedsvilkår og -rater til dels at sælge nogle skibe og dels indgå længerevarende charterkontrakter med kunder. Vi har fortsat en væsentlig eksponering mod produkttankmarkedet, som aktuelt fortsat er kendetegnet ved attraktive rateniveauer, drevet af sanktioner mod Rusland kombineret med øget sejldistancer, grundet den reducerede vandstand i Panamakanalen og et højt trusselsniveau i Det Røde Hav.

Foreslået udbytte

Med baggrund i de fortsat stærke resultater i 2023 forslår bestyrelsen at udbetale udbytte på DKK 10 pr. aktie, hvilket vil komme oveni de DKK 35 pr. aktie, som allerede er udbetalt i løbet af 2023 efter henholdsvis 1., 2. og 3. kvartal. Med forslaget vil NORDENs samlede udbytte for 2023 udgøre DKK 45 pr. aktie. Dette svarer til 53% af årets resultat og udgør omtrent USD 212 mio. eller næsten DKK 1,5 mia. i samlet udbytte for året.

Grupperesultat

Lad os nu gennemgå udviklingen i NORDENs resultat for 2023, hvor vi som nævnt genererede det 5. bedste resultat i NORDENs historie på USD 400 mio. svarende til DKK 3 mia. og i den højere del af vores oprindelige forventninger for 2023. Resultatet var 46% lavere end i 2022, hvilket skyldes faldende fragtrater i både tørlast- og produkttankmarkedet. Målt pr. aktie var resultatet DKK 85 pr. aktie. Pengestrømme fra driftsaktiviteter var USD 671 mio. Betydeligt lavere end i 2022, grundet den lavere indtjening. De frie pengestrømme efter investeringer, herunder opkøbet af Projects & Parcelling, var USD 265 mio. Efter udbetaling af dividender og gennemførelse af aktietilbagekøb på i alt USD 436 mio. eller over DKK 3 mia. havde NORDEN ved udgangen af året fortsat en meget stærk balance med

USD 557 mio. i likvider og værdipapirer og en meget begrænset netto-rentebærende gæld inklusiv leasingforpligtelser, IFRS-16, på bare USD 45 mio.

Den positive udvikling i de finansielle resultater betyder, at selskabets balance og kapitalstruktur fortsat er meget stærk med en egenkapital på USD 1,2 mia. og en soliditetsgrad eller egenkapitalandel på 51% ved udgangen af 2023. NORDEN generede et afkast af den investerede kapital på 32% i året, og dermed væsentlig højere end gennemsnittet over de seneste 5 år på 23% pr. år, hvilket bekræfter den meget positive udvikling i året, og at NORDEN har skabt betydelig værdi i løbet af året. Med disse tal kan jeg tillade mig at sige, at NORDEN har en meget stærk finansiell position, hvilket gør det muligt for selskabet fortsat at investere i vækst og vores strategi, som vi har gjort i 2023, men samtidig fortsætte med at returnere kapital tilbage til aktionærerne i form af dividender og aktietilbagekøb.

Markedsudvikling

Før jeg går videre til en gennemgang af selskabets to forretningsområder, vil jeg starte med at give et overblik over markedsudviklingen, som vi så i 2023, og hvordan det påvirkede vores resultater. For 2023 var det kendetegnende for både tørlast og produkttank, at markederne var mere volatile og med faldende fragtrater sammenlignet med 2022. Ikke mindst indenfor tørlast, som var drevet af en normalisering af kapacitetsituationen og flaskehalse efter pandemien. I produkttank medvirkede mindre panik omkring energiforsyning i Europa efter restriktionerne mod olieimport fra Rusland til faldende rater, men dog fortsat til et historisk attraktivt niveau. På trods af de faldende rater, lavere indtjening og generelt højere renteniveau, har vi fortsat set stigende timecharter-rater og skibsværdier af såvel nybygninger som secondhand-skibe. Manglende skibsværftskapacitet i asien kombineret med stigende inflation og fortsat positive markedsudsigter, har resulteret i stigende skibsværdier, men samtidig resulteret i en lavere nybygningstakt og lav ordrebog, ikke mindst indenfor tørlast og især i Capesize-segmentet. Vi forventer foråret 2024, at tørlastmarkedet vil udvikle sig positivt frem mod 2. halvår af 2024 som følge af en forbedret balance mellem væksten i efterspørgslen og begrænset forøgelse af ny skibskapacitet. Denne strukturelle positive udvikling forventes at fortsætte i det kommende år. For produkttank er forventningerne, at et fortsat meget volatilt marked med attraktive rater, som dog vil kunne påvirkes af den geopolitiske situation og sanktioner mod Rusland.

NORDEN har igennem de seneste par år via sin fleksible forretningsmodel og kapacitetsstrategi kunne drage fordele af de skiftende positive markeder i tørlast og produkttank, hvilke har skabt fundamentet for de stærke resultater. Med vores positive syn på tørlastmarkedet har vi i løbet af 2023 fokuseret på at øge den langsigtede eksponering til tørlast, mens vi på produkttank løbende gennem året har reduceret vores eksponering gennem stigende afdækning og salg af skibe.

Forretningsenheder

Lad os nu kigge ind i udviklingen af de to forretningsområder. Asset & Logistics opnåede et resultat på USD 267 mio. i 2023, hvilket er en fremgang på 40% sammenlignet med 2022. Den positive udvikling blev skabt på baggrund af en meget høj afdækning i tørlast, og dermed reduceret eksponering til de faldende rater, samtidig med et positivt bidrag fra det attraktive produkttankmarked. Derudover bidrog gevinster fra salg af skibe positivt til resultatet med USD 79 mio. NORDEN har i Assets & Logistics i 2023, udover at have oplevet stigende værdi af sin egen flåde, også draget fordel af værdistigninger på vores timecharters og optioner, hvilket reflekteres i vores Net Asset Value, NAV, eller netto værdi af aktiverne, som var tæt på USD 1,7 mia. svarende til DKK 11,6 mia. ved udgangen af 2023. Omregnet svarer det til en værdi på DKK 353 pr. aktie alene for denne forretningsenhed, hvilket er uændret sammenholdt med udgangen af 2022. Hvis man justerer for de reducerede likvide beholdninger, som skyldes udbetalt dividende og nye aktietilbagekøbsprogrammer foretaget i løbet af året. Til sammenligning var aktiekursen på NORDEN DKK 321 pr. aktie ultimo 2023. Ved udgangen af 2023 var antallet af egne skibe 19 fordelt mellem 8 i tørlast og 11 i produkttank ud af en samlet aktiv flåde på 83 skibe. I tillægget var der 21 nye skibe til fremtidig levering på leasingaftaler og 4 egne nybygninger, mens 4 egne produktskibe var aftalt solgt til fremtidig levering ved afslutning af 2023. Vi har derudover adgang til yderligere tonnage, da vi alene på tørlast råder over 52 købsoptioner og næsten 44.000 forlængelsesdage, hvis vi ønsker at udnytte disse. Fortsat høj afdækning indenfor tørlast på 100% og 67% i produkttank ved udgangen af 2023 sikrer en stabil intjening i Assets & Logistics for 2024 kombineret med salgsgevinster.

Vores anden forretningsenhed, Freight Services & Trading, fortsatte den positive trend med positive resultater siden 2017 og opnåede et resultat på USD 133 mio, hvilket dog var en nedgang på 75% fra året før. Resultatet dækker over en mindre nedgang i antal skibsdage på 3% til 164.442 dage og et betydeligt fald i marginalen pr. skibsdag USD 3.297 i 2022 til USD 816 pr. skibsdag for 2023. Det er vel at mærke marginalen efter alle omkostninger. Sammenligner man det gennemsnitlige resultat med de seneste 5 år og fraregner den exceptionelle udvikling i 2022, så var indeværende år fortsat højere end gennemsnittet på USD 683 pr. skibsdag. Den lavere indtjening pr. dag sammenlignet med 2022 var en kombination af kraftigt faldende rater i tørlastaktiviteten hen over året, og stigende pres på marginalen i produkttank fra faldende rater og stigende charterudgifter. Forretningsenheden opererer i gennemsnit omkring 450 indbefragtede skibe på kontrakter der løber fra få uger til op til 2 år, og enheden afdækker løbende disse med lastekontrakter både gennem fysiske laster og Freight Forward Agreements, det vil sige finansielle instrumenter 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, der som nævnt gennem de seneste år bliver mere og mere

centrale i takt med de eksterne faktorer og geopolitiske forhold, der har påvirket markederne. Kigger man fremad mod 2024, vil Freight Services & Trading fortsat ind i 1. kvartal opleve høje charterudgifter, drevet af vores aktuelle position i tørlast med flere laster end tonnage og fortsat positive udvikling af raterne. Men ser man samlet for 2024, har vi en eksponering mod spotmarkederne i både tørlast og produkttank i forventning om positiv udvikling hen over året. Foruden den aktive tilpasning af kapacitet og markedseksponering i begge markeder, så har forretningsenheden også i løbet af året skabt betydelige værdier, herunder reduceret CO2-emissioner ved at optimere den løbende drift gennem effektivisering af skibsrejser fra lastning til losning, tilpasse hastigheder og brændstofforbrug ved hjælp af dataanalyser, såvel som at tage skibe ind i geografiske områder, hvor enheden kan udnytte store regionale forskelle i fragtrater. På baggrund af de positive resultater, der er opnået på tværs af NORDENs forretningsområder og organisation i markeder, der har været mere uforudsigelige og vanskelige, vil bestyrelsen gerne sige tak til alle NORDENs medarbejdere for deres indsats i løbet af 2023.

ESG Strategi

Som nævnt tidligere i min beretning har 2023 været et aktivt år i forhold til eksekvering på vores strategi, herunder initiativer indenfor ESG. Udover at vi har øget vores forretningsaktiviteter med Capesize og Project & Parcelling, og dermed er i stand til at levere hele værdikæden til vores kunder, har vi øget indsatsen i forhold til ESG eller bæredygtighed i vores forretning, både når det gælder miljø, social aspekter og governance, som en naturlig integreret del af vores strategi. Vi ser allerede i dag, at vores kunder er begyndt at kigge på bæredygtighed som en central del af deres globale forsyningskæde, og det er en udvikling, vi forventer vil accelerere i de kommende år i takt med også stigende regulering på området. Det er derfor afgørende for NORDEN at være førende indenfor shipping, når det gælder bæredygtighed, og kunne tilbyde vores kunder løsninger, der bidrager til reduktion i emissioner for dem.

Allerede i 2022 satte vi nogle meget ambitiøse målsætninger indenfor de enkelte områder af bæredygtighed. Blandt andet her kan nævnes en miljømæssig målsætning om at nedbringe de samlede emissioner fra vores skibsaktivitet med minimum 16% i 2030, og reducere yderligere til 0% i 2050 samt vil forbedre diversiteten på tværs af organisationen. Ser vi først på udviklingen i emissionerne har vi i 2023 opnået en betydelig fremgang med en reduktion i carbonintensiteten på 9% fra 2022, hvilket også er det år, vi bruger som start for vores 2030-målsætning. For at kunne opnå dette på tværs af porteføljen af omkring 500 indbefragtede leasede og ejede skibe, har vi gennem brug af data og analyse forbedret vores energieffektivitet og sænket vores brændstofforbrug, og dermed vores emissioner. Både på de opererede skibe ved at vælge skibe med lavere af forbrug, rense skrog og propeller samt benytte maling i høj kvalitet til at forbedre den operationelle ydeevne og sænke brændstofforbruget på de opererede skibe. Vi har som en del af investeringerne valgt at sejle skibene med en hastighed, der er

lavere end økonomisk optimalt, for derigennem at sænke emissionerne yderligere. Som vi så i 2022, opererer NORDEN som en del af en global værdikæde, der konstant er i forandring, og dermed også vores eksponering mod markedet tilsvarende påvirker valget af skibstyper i vores flåde og den hastighed, de skal sejle med. Dette kan medføre, at der er år, hvor emissionerne ikke kan nedbringes, eller endda komme til at stige. Men vores ambition er klar, og med udgangspunkt i udviklingen i 2023 er vi også godt på vej mod vores 2030-målsætning.

Af andre centrale begivenheder har selskabet i 2023 foretaget en strategisk minoritetsinvestering i MASH Makes, som er en Dansk-Indisk bio-fuel teknologivirksomhed. Det har vi gjort med henblik på at sikre forsyning af fremtidens grønne brændstof. Den første leverance til test på et NORDENs skib forventes i løbet af 2024. Ligeledes har selskabet i 2023 haft de første kommercielle gennembrud med at udbyde nye grønne produkter og løsninger til kunderne, blandt andet har vi solgt den første emissions-reducerende fragtkontrakt til det canadiske mineselskab, Tech Resources Ltd., hvor NORDEN garanterer en reduktion i emissionerne på 25%.

Indenfor området 'social' er fokus på de arbejdsmæssige forhold, sundhed, sikkerhed og kultur i NORDEN. En central del af vores strategi er at have en high performing-organisation, og derfor er det afgørende at styrke vores arbejdsmiljø, medarbejderengagement, evnen til at give god feedback, sikre bedre barselsordninger på tværs af køn, og fastholdelse af medarbejderne over tid. Som en vigtig målsætning for at opnå dette, har vi fokus på diversiteten blandt medarbejderne både i forbindelse med ansættelse, udvikling og fastholdelse. For første gang realiserede vi målsætningen om at minimum 40% af det underrepræsenterede køn ud af det samlede antal medarbejdere med 41% i slutningen af 2023, på trods af at rederibranchen traditionelt har appelleret mere til mænd. Hertil kommer, at vi gradvist øger andelen af kvindelige ledere og ansatte i vores organisation, som med 38% i 2023 nærmer sig vores 40%-målsætning. Et andet vigtigt formål er sikkerhed for vores ansatte, som strækker sig fra NORDENs organisation og ud til de tredjeparter, som NORDEN samarbejder med i forbindelse med den tekniske drift af vores egne skibe. Det gennemsnitlige antal af arbejdsskader pr. 1 million arbejdstimer lå lidt højere end i 2022, men vi oplevede ingen alvorlige ulykker i 2023.

Indenfor fokusområdet 'governance' har vi et stærkt fokus på ikke at muliggøre korrupcion og sige nej til såkaldt bestikkelse. I 2023 har vi desuden øget fokus på screening af de mange samarbejdspartnere og leverandører, som NORDEN har på tværs af organisationen, med henblik på at stille større krav til vores underleverandører. I løbet af året er 55% af vores underleverandører blevet ESG-gennemgået, og dermed er vi nået et godt stykke i forhold til vores målsætning om 60% i 2024. I vores årsrapport fra 2023 har vi bestræbet 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. Vi har således indarbejdet reduktionen i emissioner i vores strategiske 'score card' på linje med en række

finansielle målsætninger, ligesom ESG indgår som en vigtig del af fastholdelse af direktionens variable aflønning.

Værdiskabelse til aktionærer

Ser vi tilbage på kursudviklingen i NORDEN aktien gennem 2023 har det været et år præget af høj volatilitet, drevet af negative nyheder omkring den globale økonomiske vækst og risiko for recession, herunder udviklingen i Kina samt ikke mindst de faldende fragtrater. Ser vi på kursudviklingen i NORDEN aktien, faldt den med 23% frem til slutningen af året, men justeret for udbetalte udbytter gennem året på samlet DKK 65 pr. aktie inklusiv den resterende del for 2022, og dermed baseret på den totale værdiskabelse eller 'total shareholder return', så faldt aktien netto kun med 7% i 2023. Kigger man på udviklingen i 'total shareholder return' over de seneste 5 år, har NORDEN givet et samlet afkast på 455% inklusiv udbytte på DKK 156,50 pr. aktie, eller hvad der svarer til et årlig afkast på 41%. Hvis vi sammenligner det med f.eks. MSCI World Transportation Index, som består af globale transportaktier, eller det danske Kax Cap-indeks, har disse indeks tilsvarende genereret samlet afkast på henholdsvis 67% og 77% over de seneste 5 år. Ligeledes har NORDEN aktien genereret et betydeligt højere afkast end gennemsnittet for tørlast- og produkttankindustrien i perioden, hvilket bekræfter, at selskabets fleksible forretningsmodel og strategi på mellem og lang sigt skaber relativ højere værdiskabelse til aktionærerne, men at der kortsigtet kan være år, hvor afkastet vil være lavere.

En central del af strategien i NORDEN er at skabe værdi til aktionærerne, blandt andet gennem distribution af overskud gennem udbytter og aktietilbagekøbsprogrammer. I 2023 har vi annonceret, inklusiv det forslåede udbytte på DKK 10 pr. aktie, samlet distribution til aktionærerne på i alt USD 330 mio. eller svarende til mere end DKK 2,3 mia. gennem udbytte og aktietilbagekøb. Det svarer til 84% af selskabets resultat for 2023. Sammenligner man den dividende yield, som aktionærerne i NORDEN har fået i gennemsnit over de seneste 5 år på 8% pr. år, så er det betydeligt over gennemsnittet for C25 eller for de 25 største aktier i Danmark, som i den tilsvarende periode har et gennemsnit på 2% pr. år. Samtidig med at vi har delt vores overskud med aktionærerne, har vi også foretaget betydelige strategiske investeringer i selskabet med henblik på at styrke forretningen og øge værdiskabelsen i de kommende år.

Fremtid og forventninger til 2024

Når vi kigger på udsigterne for 2024, vil udsigterne for både tørlast- og tankmarkedet fortsat være præget af usikkerhed både i relation til den makroøkonomiske udvikling, ikke mindst den økonomiske vækst i Kina, men i lige så høj grad den geopolitiske udvikling i både Ukraine og Mellemøsten, Rødehavet. På trods af det forventer vi et lavere resultat for 2024 i niveauet USD 150-250 mio. eller cirka DKK 1,05-1,75 mia., primært grundet forventede væsentlige lavere marginaler i Freight Services & Trading specielt i 1. halvår af 2024, så er det fortsat en indtjening og afkastniveau, der er betydelig

højere end før pandemien. NORDEN er stærkt positioneret efter eksekvering på vores strategiske tiltag og vores fleksible forretningsmodel til at kunne navigere i markeder, som fortsat vil blive påvirket af eksterne faktorer og stigende volatilitet. Derudover giver vores strategi mulighed for at skabe vækst ved at kunne servicere vores kunder med produkter og løsninger, der kan bidrage til en reduktion i CO2-udledning. Noget som i stigende omfang vil blive efterspurgt af kunder. Dette, kombineret med vores stærke finansielle struktur, vil fortsat bidrage til at kunne skabe værdi til vores aktionærer, herunder dividender og aktietilbagekøb.

Afslutningsvist vil jeg gerne takke alle aktionærerne for deres tilslutning til årets generalforsamling, og takke for jeres fortsatte opbakning til NORDEN og selskabet udvikling.

Tak for ordet.”

Dirigenten oplyste, at Torben Ravn på vegne af Dansk Aktionærforening havde lavet et videoindlæg med aktionærforeningens bemærkninger til bestyrelsens beretning.

Torben Ravn introducerede indledningsvist sig selv og Dansk Aktionærforening. Torben Ravn bemærkede, at trods det, at 2023 ikke var et lige så godt år som 2022, så var det NORDENs 5. bedste resultat i rederiets 152-årige historie, og dermed også et godt år for aktionærerne. Torben Ravn bemærkede, at det måtte være forventningerne til fremtiden, som bevirkede NORDENs lave aktiekurs, og at han håbede, at ledelsen ville udnytte den lave aktiekurs til at effektuere det annoncerede aktietilbagekøbsprogram, som ligeledes skulle stabilisere aktiekursen. Torben Ravn roste resultaterne i 2023 for såvel Freight Services & Tradings som Asset & Logistics.

Torben Ravn havde bemærkninger og spørgsmål til de tre dyder, der karakteriserede rederiet:

Gennemsigtighed:

Torben Ravn bemærkede at den elektroniske årsrapport vidner om en høj af gennemsigtighed, trods en for stor brug af 'modeord'.

Torben Ravn bemærkede at ROIC og Profitability 'kun' var på 12% og USD 500 pr. skib. pr. dag, og Torben Ravn stillede hertil spørgsmålet, om disse mål ikke var alt for lidt ambitiøst?

Torden Ravn bemærkede endvidere at han havde svært ved at gennemskue Selskabets betydelige Capesize engagement, og Torben Ravn stillede spørgsmålet, om dette har noget at gøre med projektet i Gabon?

Ordentlighed:

Torben Ravn konstaterede, at NORDENs aktive ejerandel i biofuel virksomheden, MASH Makes, vidnede om ordentlighed.

Torben Ravn bad ledelsen give en forklaring på, hvorfor den totale skattebetaling, trods en betydelig mindre omsætning, var øget fra USD 8,4 mio. i 2022 til USD 10,1 mio. i 2023?

Torben Ravn opfordrede ledelsen til, i forbindelse med statistikken om underrepræsenterede køn, at oplyse, at søfolkene på 19 af NORDENs skibe ikke indgik i statistikken.

Dygtighed:

Torben Ravn roste købet og integrationen af Project & Parcelling, og benævnte dette *tæt på genialt*. Torben Ravn bemærkede endvidere, at såvel ledelsens som bestyrelsen har udvist stor dygtighed og engagement.

Torben Ravn afsluttede på vegne af Dansk Aktionærforening med et stort tak til rederiet, bestyrelse, den daglige ledelse og medarbejder for et flot 2023 resultat.

Formanden, Klaus Nyborg, takkede Torben Ravn for indlægget og de positive ord, og svarede følgende:

Ad spørgsmål 1 – Hvorvidt de strategiske målsætninger for ROIC og margin pr. dag ikke er ambitiøse nok?

Formanden bemærkede, at det er vigtigt at huske på, at NORDEN opererer i en cyklisk industri, og samtidig i 2022 oplevede en exceptionel markedsudvikling efter pandemien. Formanden nævnte, at justerer man for udviklingen i 2022, så er tallene væsentlige lavere, med en ROIC på 16% og et resultat på USD 683 pr. dag pr. skib. Shippingindustrien har altså ikke i gennemsnit kunne skabe afkast af den investerede kapital, der har været over kapitalomkostningerne, hvorfor shipping typisk handler med en discount til en værdi af flåden, hvilket NORDEN også gør.

Spørgsmål 2 – Hvad er rationalet for at købe Capesize skibe?

Formanden påpegede, at købet først og fremmest skyldes det NORDENs strukturelle positive forventninger til tørlastmarkedet og det forhold, at balancen mellem væksten i efterspørgslen og tilvæksten i flåden er meget balanceret. Formanden bemærkede, at en stor del af den eksisterende Capesize flåde er bygget lige før finanskrisen, og der derfor er et betydeligt scrapping potentiale i de kommende år. Formanden konstaterede endvidere, at investeringerne på den kommercielle side betyder, at NORDEN vil kunne tilbyde hele værdikæden fra Handy til Capesize, hvilket har voksende betydning for kunderne, og at Capesize segmentet er en naturlig del af Port Logistics, som forventes at vokse i de kommende år, og endeligt bidrager Capesize til en reduktion i CO2 emissionerne.

Spørgsmål 3 – Stigende skattebetaling trods en lavere omsætning i 2023 vs. 2022

Formanden gjorde opmærksom på, at NORDENs skattebetalinger er relateret til selskabets tonnagebeskatning, og en ændring i den samlede tonnage dermed kan påvirke skattebetalingerne. Formanden bemærkede, at den totale skattebetaling primært er steget fra USD 8,4 mio. til USD 10,1 mio. som følge af ”Tax on other items”; altså en beskatning af den del af forretningen, som ikke er underlagt tonnageskat, herunder primært Commercial management af NORDEN Tanker Pools og nettofinansielle indtægter.

Formanden konstaterede afslutningsvist vedrørende diversitet og underrepræsenterede gønder, at det fremgår af NORDENs ESG accounting policy, at søfolkene på NORDENs 100% ejede skibe ikke indgår i statistikken. Formanden undertregede endvidere, at NORDEN Synergy og Management ikke længere eksisterer og i dag hedder Synergy Group, som NORDEN ikke ejer, da managementselskabet blev solgt i 2022.

Aktionær Poul Henning Hallum Olesen havde følgende bemærkninger og spørgsmål:

Kan formanden oplyse mere om, hvad der lå til grund for, at tre nøglemedarbejdere i Panamax afdeling i København og én i Singapore havde sagt op i samlet flok?

Har NORDEN planer eller overvejelser om at gå ind i LNG transportområdet?

Formanden, Klaus Nyborg, svarede følgende:

Formanden bemærkede, at det altid er ærgerligt, når nøglemedarbejdere forlader forretningen, men at organisationen er så stærk, at selskabet hurtigt har kunne erstatte de fratrædende med fire nye stærke og dygtige medarbejdere, så Panmax har kunnet køre videre uden ændring i aktiviteten.

Formanden konstaterede, at NORDEN ikke har til hensigt at gå ind i LNG transportområdet, og begrundede dette med, at NORDEN holder sig til det vi er gode til og har særlig kompetence indenfor. Formanden bemærkede endvidere, at LNG er et meget investeringstungt område, og ville dermed være fjernt fra NORDENs strategi om at være ’asset light’

Dirigenten konstaterede, at der ikke var flere bemærkninger eller spørgsmål.

Ad dagsordenens pkt. B:

Dirigenten citerede konklusionerne i ledelsespåtegningen samt revisionspåtegningen til årsrapporten 2023 og satte denne til afstemning. Årsrapporten for 2023 fik følgende afstemningsresultat:

Godkendelse af årsrapport 2023 med revisionspåtegning

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	19.509.933	99,88%
Imod	23.000	0,12%
Undlad	103.990	

Dirigenten erklærede årsrapporten for godkendt.

Ad dagsordenens pkt. C:

Dirigenten forelagde forslaget til resultatfordeling. Bestyrelsen foreslår, at der betales udbytte for 2023, og at årets resultat anvendes som følger:

	USD mio.
DKK 10,00 per aktie af DKK 1, samlet DKK 340 mio.	50,4
Ekstraordinære udbytter betalt i året	165,7
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	35,3
Overført overskud	145,2
Årets resultat	396,6

Bestyrelsen 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	19.636.886	100,00%
Imod	12	
Undlad	25	

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 af alle seks siddende medlemmer: Klaus Nyborg, Johanne Riegels Østergård, Karsten Knudsen og Robert Hvide Macleod, Vibeke Bak Solok og Ian McIntosh.

Dirigenten motiverede genvalget af de seks bestyrelsesmedlemmer 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 og Robert Hvide Macleod, Vibeke Bak Solok og Ian McIntosh var derfor genvalgt.

Ad dagsordenens pkt. E:

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen forslår genvalg af EY Godkendt Revisionspartnerselskab. Forslaget om genvalg af Ernst & Young er i overensstemmelse med revisionsudvalgets indstilling.

Dirigenten spurgte generalforsamlingen, om der var forslag til andre revisorer. Dirigenten konstaterede, at dette ikke var tilfældet, og at EY Godkendt Revisionspartnerselskab var genvalgt som selskabets revisor og bæredygtighedsrevisor.

Ad dagsordenens pkt. F1:

Dirigenten oplyste at punktet vedrører vejledende afstemning om godkendelse af Selskabets vederlagsrapport for 2023, som er udarbejdet i henhold til selskabsloven og indstillet af bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse.

Formanden, Klaus Nyborg, gav en begrundelse for tildelingen af bonus og aflønning til ledelsen. Han oplyste bl.a., at bonus for 2023 udgør henholdsvis 212% for CEO Jan Rindbo og 211% for CFO Martin Badsted af den faste løn, mens rederiet i almindelighed har et cap på 200%. De kortsigtede bonusser for 2023 reflekterer, at Selskabet væsentligt har overrealiseret eller overgået de targets og målsætninger, der har været sat for året, både i forhold til afkast, omkostninger, ESG og strategiske fremskridt. På side 9 i vores Remuneration Report er der en oversigt der viser enkeltområder, vægtningen og en verbal vurdering af performance i 2023 i forhold til det mål, der var sat. Tager man f.eks. udviklingen af afkastet af den investerede kapital, opnåede NORDEN et afkast på 32% i 2023, og sammenligner man det med det gennemsnitlige afkast for C25-selskaberne i Danmark, var det lige under 12%. NORDENs afkast var det tredjehøjeste i 2023 med Novo Nordisk som den virksomhed, der skabte det højeste afkast. Af andre centrale faktorer, som ligger til grund for niveauet af bonus

til ledelsen, indgår dem strategiske udvikling, hvor selskabet i 2023 har vist en stærk eksekvering af blandt andet integrationen af Project & Parcelling samt opstarten af Capesize aktiviten. Endelig har NORDEN i 2023 på ESG-området, både for så vidt angår decarbonization og diversitet, skabt betydelige positive resultater med en reduktion i emissionen på 9% og realisering af rederiets 40% diversitetsmål, når det gælder underrepresented gender, samt over de seneste 5 år genereret et årligt afkast på 40% i total shareholder return til sine aktionærer. Og derfor vurderer bestyrelsen, at det er helt på sin plads at give bonus, som det er angivet i aflønningsrapporten.”

Dirigenten satte forslaget til vejledende afstemning og afstemningsresultatet blev følgende:

Vederlagsrapport for 2023 til vejledende afstemning:

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	12.853.924	65,46%
Imod	6.782.614	34,54%
Undlad	385	

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

Ad dagsordenens pkt. F2

Dirigenten redegjorde for forslaget om bemyndigelse til bestyrelsen til at erhverve egne aktier. Bemyndigelsen går ud på, at Selskabet i tiden frem til næste års generalforsamling kan købe op til 15% af aktiekapitalen til gældende børskurs med en afgivelse på op til 10%. Dirigenten forklarede, at der i mange børsnoterede selskaber er en lignende bemyndigelse.

Forslaget fik følgende afstemningsresultat:

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	14.889.100	75,98%
Imod	4.708.240	24,02%
Undlad	39.583	

Ad dagsordenens pkt. F3

Dirigenten redegjorde for forslagene om ændring af Selskabets vedtægter:

Ad F.3.a - Tilføjelse af binavn

Bestyrelsen foreslår, at Selskabet optager NORDEN Tanker Pool A/S som binavn i vedtægternes punkt 1.2 med følgende ordlyd:

”1.2 Selskabet driver tillige virksomhed under følgende binavne: Dampskibsselskabet ”NORDEN” A/S (Dampskibsselskabet NORDEN A/S), Dampskibsselskabet ORIENT A/S (Dampskibsselskabet NORDEN A/S), Nordmax A/S (Dampskibsselskabet NORDEN A/S), Nordfarer A/S (Dampskibsselskabet NORDEN A/S), Norient Product Pool A/S og NORDEN Tanker Pool A/S.”

Ad F.3.b - Nedsættelse af aktiekapitalen

Bestyrelsen foreslår en nedsættelse af selskabets aktiekapital med nominelt DKK 2.000.000 ved annullation af egne aktier. De aktier der annulleres, er aktier, som Selskabet erhvervede ved en række offentliggjorte aktietilbagekøbsprogrammer i perioden 2013 til 2014 og 2022 til 2023.

Det totale beløb, som er udbetalt ved købet af egne aktier, er udregnet efter gennemsnitsprincippet og udgør DKK 716.899.227 svarende til en gennemsnitskurs på DKK 358,45 pr. aktie. Hele nedsættelsesbeløbet på DKK 716.899.227 er udbetalt til aktionærerne.

Størrelsen af aktiekapitalen i vedtægternes punkt 4.1 vil blive nedsat til DKK 32.000.000, hvis forslaget vedtages. Den foreslåede nedsættelse af aktiekapitalen er obligatorisk for at gennemføre kapitaljusteringen efter gældende EU-lovgivning.

I forbindelse med nedsættelsen af aktiekapitalen ændres punkt 4.1 i vedtægterne som følger:

”Selskabets aktiekapital er DKK 32.000.000 fordelt i aktier à DKK 1,00.”

Ad F.3.c - Opdatering af dagsordenens punkt E

Bestyrelsen foreslår som følge af indførelsen af lovpligtigt valg af bæredygtighedsrevisor, at vedtægternes punkt 8.1 opdateres som følger:

”8.1 På den ordinære generalforsamling fremlægges revideret årsrapport. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- 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 og bæredygtighedsrevisor.*
- f) *Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.*
- g) *Eventuelt.”*

Ad F.3.d Opdatering af bestemmelse om NORDENs forpligtelse til at anmode navnenoterede aktionærer om at oplyse e-mailadresse

Bestyrelsen foreslår, at vedtægternes punkt 12.4 omformuleres til følgende:

”12.4 Elektronisk kommunikation fra NORDEN til aktionærene sker på den e-mailadresse, som aktionæren har registreret i aktionærportalen. Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at aktionærportalen er opdateret med den korrekte e-mailadresse.”

Der var ingen bemærkninger eller spørgsmål til vedtægtsændringsforslagene.

Dirigenten satte alle vedtægtsændringsforslagene til afstemning under ét. Forslagene blev foreløbigt vedtaget med følgende afstemningsresultat:

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	19.636.829	100,00%
Imod	69	
Undlad	25	

Dirigenten bemærkede, at forslagene vil blive sat til endelig afstemning på den ekstraordinære generalforsamling tirsdag den 19. marts 2024 kl. 15.30.

Ad dagsordenens pkt. F4

Dirigenten redegjorde for forslaget om ændring af Selskabets gældende vederlagspolitik. Forslaget fik følgende afstemningsresultat:

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	13.896.231	70,77%
Imod	5.740.667	29,23%
Undlad	25	

Dirigenten erklærede, at forslaget om ændring af Selskabets vederlagspolitik blev godkendt.

Ad dagsordenens pkt. F5

Dirigenten redegjorde for forslaget om fastsættelse af honorar til bestyrelsen, og gav herefter ordet til formanden, Klaus Nyborg.

Formanden, Klaus Nyborg, bemærkede at bestyrelsens honorar har været uændret siden 2016, hvorfor bestyrelsen foreslår en stigning i 2024, således at honoraret bringes på niveau med det honorar, som udbetales til bestyrelsesmedlemmer i en sammenlignelig gruppe af danske virksomheder baseret på et gennemsnit af disses 2022-rapportering.

Forslaget fik følgende afstemningsresultat:

	Stemmer	I procent af den repræsenterede aktiekapital og stemmer
For	19.634.982	99,99%
Imod	1.916	0,01%
Undlad	25	

Dirigenten konstaterede, at der ikke var flere spørgsmål eller kommentarer fra aktionærene udenfor dagsordenen. Dirigenten erklærede herefter dagsordenen for udtømt og takkede afslutningsvis aktionærene for interessen generalforsamlingen.

Generalforsamlingen sluttede kl. 15:30.

Som dirigent:

DocuSigned by:


8E38F4F33C5C494...

Henning Aasmul-Olsen

DocuSigned by:


9315DE6BF73B4E0...

Klaus Nyborg
Formand for bestyrelsen