

# VELKOMMEN TIL Generalforsamling 2020

Dampskibsselskabet NORDEN,  
Strandvejen 52, 2900 Hellerup  
12. juni 2020





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



# Generalforsamlingens lovlighed

v. dirigent, advokat  
Henning Aasmul-Olsen

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Ny vederlagspolitik
  - 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
  - 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne
  - 4. Forlængelse af bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægterne
  - 5. Tydeliggørelse af udbyder af ejerbogsservices i vedtægterne
  - 6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer
  - 7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne
  - 8. Fjernelse af pensionsalder for bestyrelsesmedlemmer og ændring af vedtægterne
- G. Eventuelt



# Bestyrelsens beretning

v. bestyrelsesformand  
Klaus Nyborg

# EN VERDEN I FORANDRING

- Ekstrem markedsomskiftelighed
- Svære markedsbetingelser
- Driver behov for stigende agilitet
- 2015: Rejsen mod øget agilitet starter - på vej mod et mere robust NORDEN
- 2020: 'Trading to the next level'



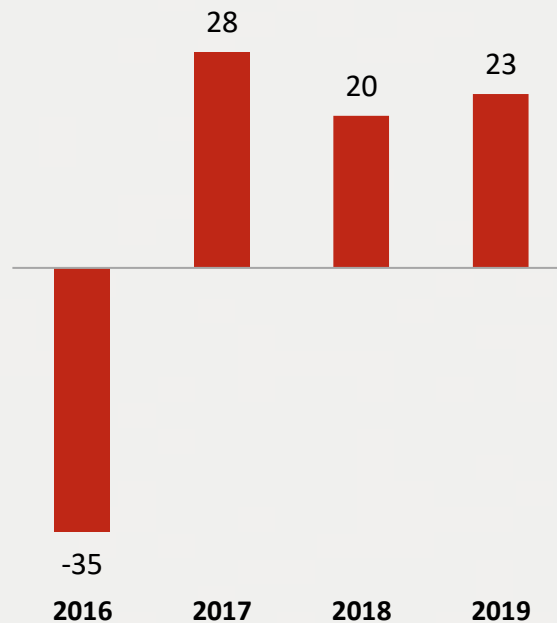
# POSITIV UDVIKLING FOR TREDJE ÅR I TRÆK

USD mio.	2019	2018*
Omsætning	2.584	2.451
EBITDA	218	73
Salgsavancer	-4	9
Af- og nedskrivning	-157	-44
EBIT	57	39
Årets resultat	19	29
<b>Justeret årsresultat</b>	<b>★ 23</b>	20
Aktiver i alt	1.742	1.464
Likvider og værdipapirer	209	189
Pengestrømme fra driftaktiviteter	281	-16
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-91	-78
ROIC	5%	4%
ROE	2%	4%
Soliditet	49%	57%
Samlet antal skibsdage for NORDEN	138.327	122.852

\* Hovedtal for 2018 reflekterer ikke IFRS 16

## Justeret årsresultat i USD mio.

Årets resultat justeret for skibssalg



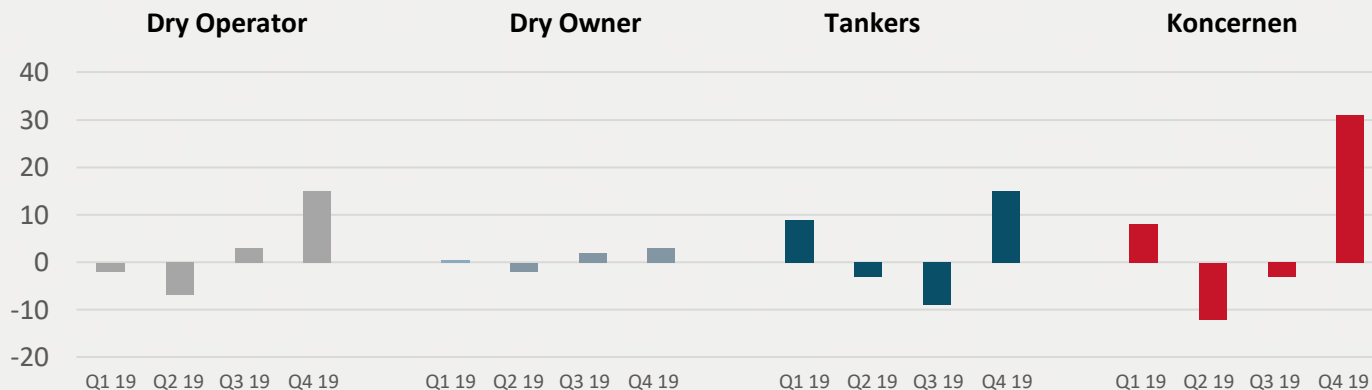
# Q4 2019 – BEDSTE KVARTALSRESULTAT SIDEN 2. KVT. 2015

USD mio.	Dry Operator	Dry Owner	Tankers	Q4 2019	Q4 2018*
Contribution margin	29,9	23,7	52,2	105,8	47,9
EBITDA	19,4	20,8	44,2	84,4	31,7
EBIT	14,6	3,6	20,0	38,2	19,9
Årets resultat	14,1	2,2	16,1	32,4	19,3
<b>Justeret resultat Q4 2019</b>	<b>★ 14,1</b>	<b>2,2</b>	<b>★ 14,9</b>	<b>★ 31,2</b>	<b>19,3</b>

\* Key figures for 2018 are not restated to reflect IFRS 16

# 31

Justeret resultat i  
USD mio. i Q4 2019





## IFRS16 INDFLYDELSE PÅ PENGESTRØMME

USD mio.	2019	2018*
Omsætning	2.584	2.451
<b>EBITDA</b>	<b>* 218</b>	73
Salgsavancer	-4	9
Af- og nedskrivning	-157	-44
EBIT	57	39
Årets resultat	19	29
Justeret årsresultat	23	20
Aktiver i alt	1.742	1.464
<b>Likvider og værdipapirer</b>	<b>* 209</b>	189
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>* 281</b>	-16
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>* -91</b>	-78
<b>ROIC</b>	<b>* 5%</b>	4%
<b>ROE</b>	<b>* 2%</b>	4%
<b>Soliditet</b>	<b>* 49%</b>	57%
Samlet antal skibsdage for NORDEN	138.327	122.852

\* Hovedtal for 2018 reflekterer ikke IFRS 16

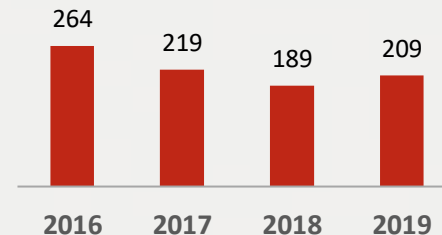
### Driften

- Effekt som følge af implementeringen af IFRS 16

### Samlede pengestrømme

- Fra drifts- og investeringsaktiviteter udgjorde 25 USD mio.

### Likvider og værdipapirer i USD mio.



## 2019: RESULTATER

- Drevet af profit i Dry Operator
- Høj afdækning og salg af skibe i Dry Owner
- Stærke tank rater i specielt slutningen af 2019 i Tanker



23

Justeret resultat i  
USD mio. i 2019

# TILFREDSSTILLEND E RESULTAT I 2019

- Resultatet er tilfredsstillende
- Konstant justering af eksponering til markedet
- Stærkt 4. kvartal i et nedadgående marked

8

Justeret resultat i  
USD mio. i 2019

# RESULTAT PÅVIRKET AF IFRS 16

- **Negativ påvirkning af IFRS 16**
  - påvirkning for gruppen på 14 USD mio.
- **Fokus på at reducere fremtidig eksponering af forretningsenheden**
- **Salg af skibe og sikring af attraktive dækningsaftaler**
- **Aftale om håndtering af teknisk drift**



# 2

Justeret resultat i  
USD mio. i 2019

# OMSKIFTELIGHED I FOKUS I 2019

- 4. kvartal bød på stærke tankrater
- Øget markedseksponering
- Forberedelser til introduktion af IMO 2020
  - installation af røgrensere og skiftet til lavsvolsbrændstof



# 13

Justeret resultat i  
USD mio. i 2019

# BÆREDYGTIGHEDSAGENDAEN ER EN PRIORITET

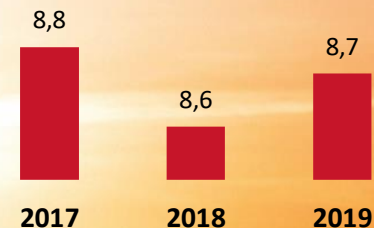
- **Sustainability som en integreret del af årsrapporten**



- **2. testsejlds med 2. generations biobrændstof**

## Flådens relative CO<sub>2</sub> udledninger

GCO<sub>2</sub>/tonnes-mile (EEOI)



## Frekvensen af arbejdsulykker med fravær på en dag

Per million arbejdstimer til søs (LTIF)



# INTRODUKTION AF IMO 2020

- Reducere svovlemissioner globalt
- Maks 0,5% svovl i brændstof til skibe modsat 3,5% tidligere
- Installation af scrubbers på nogle skibe og benyttelse af lavsvovlsbrændstof på andre



# STRATEGI



NORDEN

- Øget agilitet i forretningsstrukturen
  - for at kunne operere mere selvstændigt fra traditionelle shipping cyklusser
- Ny forretningsenhedsstruktur
  - reflekterer transition til en trading-fokuseret virksomhed
- Højere afkast over tid



# DE NYE FORRETNINGSENHEDER



## ASSET MANAGEMENT

---

En aktiv forvaltning af porteføljen af egne skibe, langtidsleasede skibe og langfristede lastekontrakter – både i tørlast og tank.



## DRY OPERATOR

---

Effektive globale transportløsninger til kunder indenfor tørlast med kortsigtet trading-aktivitet hvor prisudsving i markedet udnyttes aktivt til at skabe et afkast.



## TANKER OPERATOR

---

Effektive globale transportløsninger til kunder indenfor tank med kortsigtet trading-aktivitet hvor prisudsving i markedet udnyttes aktivt til at skabe et afkast.

# TRADING TO THE NEXT LEVEL – 2020-2022

**NORDEN's målsætning er at skabe gode risikojusterede afkast gennem trading og aktiv forvaltning af porteføljen ved hjælp af avanceret dataanalyse og risikostyring**

**Over de kommende 3 år er det strategiske fokus:**

- **Øge fokus på kunder**
- **Data som et aktiv**
- **Avanceret dataanalyse**
- **Sofistikeret risikostyring til effektiv kapital allokering**
- **Den vedvarende transformation af NORDEN**



ASSET MANAGEMENT



DRY OPERATOR



TANKER OPERATOR



# MERE END EGNE SKIBE

- Ejer kun 10% af den opererede flåde – derfor mere end bare ejer af skibe
- Fremhæve disse værdier - senest med opsplitning af forretningsenheder
- Stor portefølje af leasede skibe, inklusiv købs-og periodeoptioner og dækningskontrakter

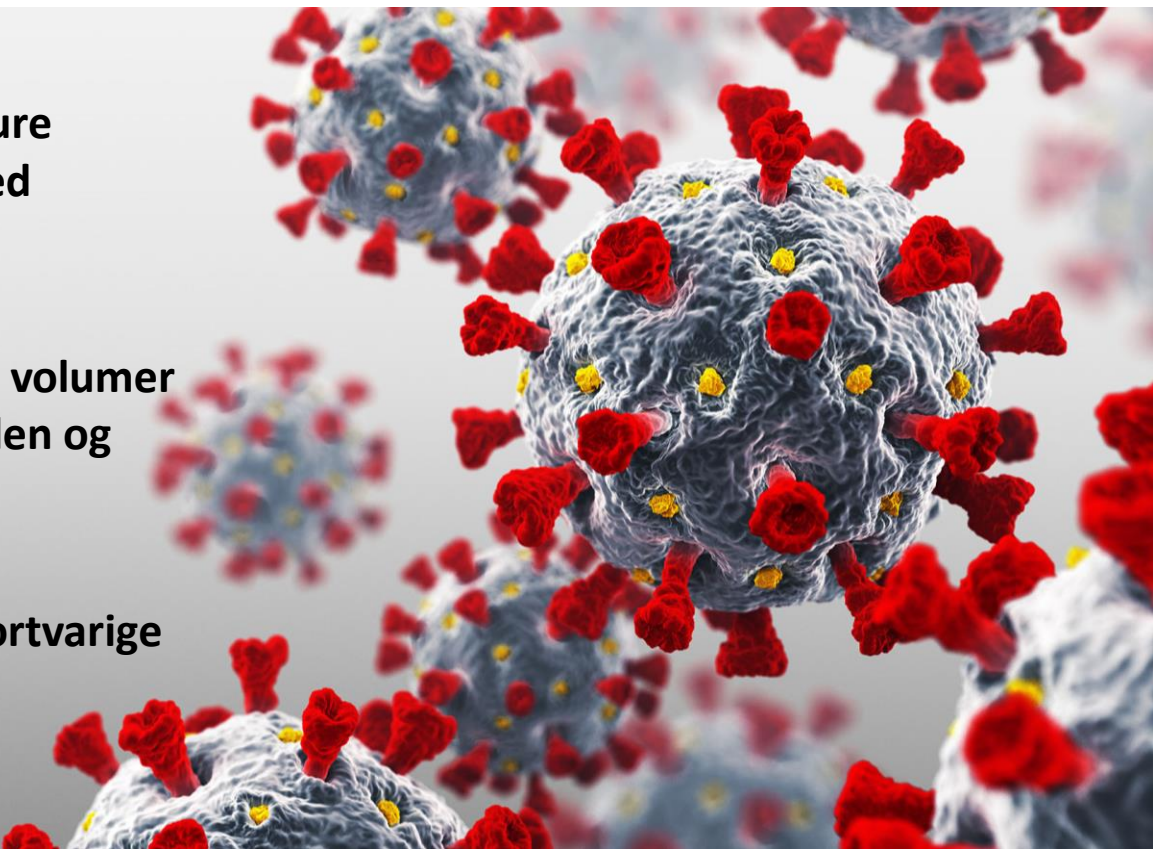


20

USD mio. i profit siden  
2017 i Dry Operator

# PANDEMIEN COVID-19

- **Nedlukning af havne, force majeure deklARATIONER og udfordringer med besætningsskift og reservedele**
- **Svage tørlast markeder: faldende volumer pga. forstyrrelser i forsyningskæden og lavere efterspørgsel**
- **Spike i tank raterne: skibe som kortvarige lagre**



# NORDEN'S SYSTEMER HAR KØRT UFORSTYRRET VIDERE

- **Operere hurtigt hjemmefra - globalt**
- **Øget effektivitet**
  - flere virtuelle møder og arbejde mere fleksibelt
- **Fortsat udfordring at lave besætningskift**
- **Modpartsrisici vigtigere end nogensinde**
  - NORDEN som fortrukken partner



# FORVENTNINGER TIL 2020

- **Bedste Q1 resultat siden Q1 2015**
- **Helåret 2020 – forventet justeret resultat på 30-80 mio. dollar**
  - opjusteret fra 30-70 mio. dollar
- **Fortsat stor usikkerhed grundet COVID-19**

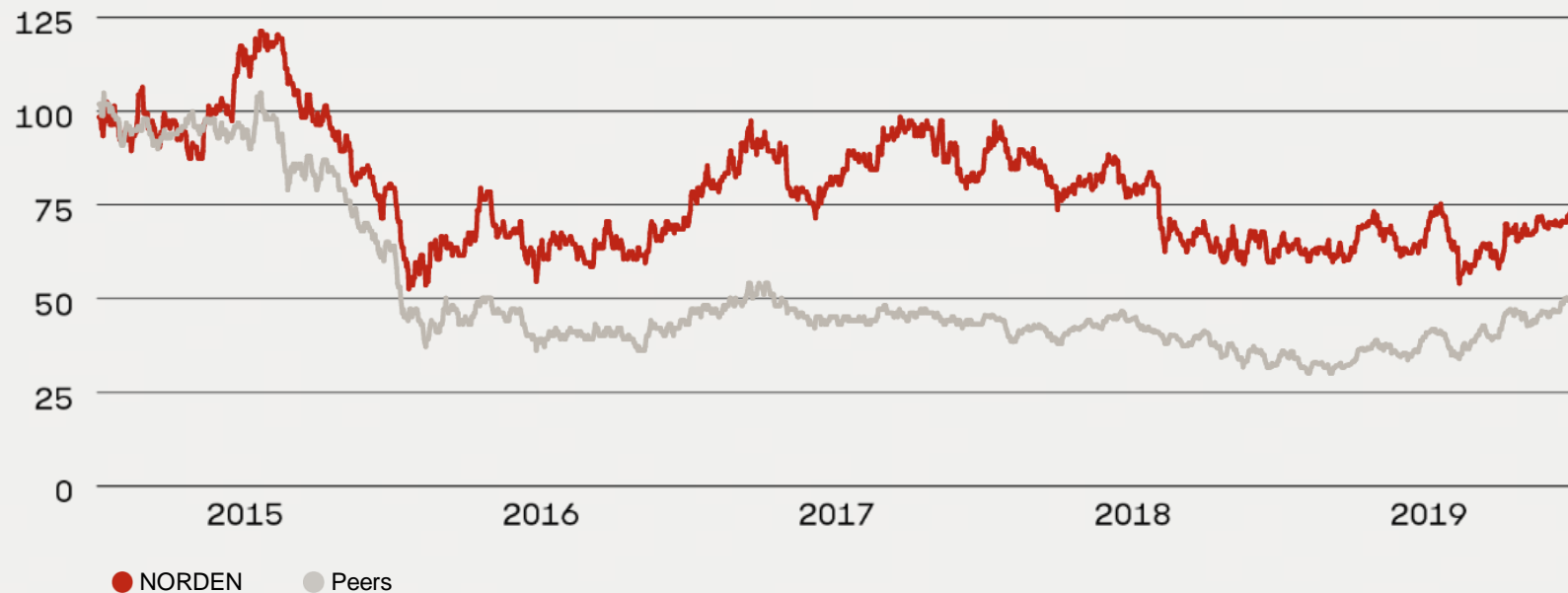


**30-80**

Justeret årsresultat i  
USD mio. i 2020

# KURSEN PÅ NORDEN-AKTIE

Index 1.1.2015 = 100

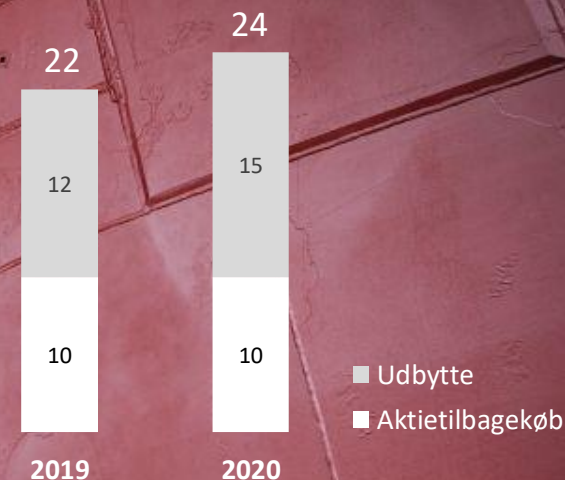


# VÆRDISKABELSE TIL AKTIONÆRERNE

- **Store investeringer afsluttes**
- **Stærk balance**
- **Ny dividendepolitik fra 2020**
- **Udbytte for 2019 på DKK 2,50 pr. aktie**
  - justeret afkast i USD har været 17,3%
- **I alt DKK 300 mio. retur til aktionærerne**


Afkast til aktionærerne i perioden 2018/19-2019/20

USD mio.





# BESTYRELSEN

- 
- Stærkt team
  - Sætter den strategiske retning sammen med direktionen
  - Tak for samarbejdet i 2019
  - Uændret vederlag for 2020

# NORDEN KAN NAVIGERE I ALLE SLAGS MARKEDER

- **NORDEN kan navigere i alle slags markeder og under alle slags forhold**
- **Fundamentet er skabt**
- **Fortsættelse af strategien**
- **Endnu stærkere trading virksomhed - vi er på rette vej**

Tak for ordet



# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Ny vederlagspolitik
  - 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
  - 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne
  - 4. Forlængelse af bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægterne
  - 5. Tydeliggørelse af udbyder af ejerbogsservices i vedtægterne
  - 6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer
  - 7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne
  - 8. Fjernelse af pensionsalder for bestyrelsesmedlemmer og ændring af vedtægterne
- G. Eventuelt

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år**
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport**
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat**
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  1. Ny vederlagspolitik
  2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
  3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne
  4. Forlængelse af bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægterne
  5. Tydeliggørelse af udbyder af ejerbogsservices i vedtægterne
  6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer
  7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne
  8. Fjernelse af pensionsalder for bestyrelsesmedlemmer og ændring af vedtægterne
- G. Eventuelt

## AD C: BESTYRELSENS FORSLAG OM ANVENDELSE AF OVERSKUD

- Bestyrelsen foreslår, at der betales udbytte for 2019, og at årets resultat anvendes som følger:

	mUSD
DKK 2,5 i udbytte pr. aktie á DKK 1 i alt DKK 98,3 millioner	15,8
Overført, reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-87,7
Overført resultat	91,1
	<b>19,2</b>

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år**
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport**
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat**
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Ny vederlagspolitik
  - 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
  - 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne
  - 4. Forlængelse af bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægterne
  - 5. Tydeliggørelse af udbyder af ejerbogsservices i vedtægterne
  - 6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer
  - 7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne
  - 8. Fjernelse af pensionsalder for bestyrelsesmedlemmer og ændring af vedtægterne
- G. Eventuelt

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. **Valg af medlemmer til bestyrelsen**
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Ny vederlagspolitik
  - 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
  - 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne
  - 4. Forlængelse af bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægterne
  - 5. Tydeliggørelse af udbyder af ejerbogsservices i vedtægterne
  - 6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer
  - 7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne
  - 8. Fjernelse af pensionsalder for bestyrelsesmedlemmer og ændring af vedtægterne
- G. Eventuelt



# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Klaus Nyborg

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

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

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



# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Johanne Riegels Østergård

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

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

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



# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Karsten Knudsen

Bestyrelsesmedlem og direktør. Født 1953. Dansk statsborger.  
Bestyrelsesmedlem siden 2008

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

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



# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

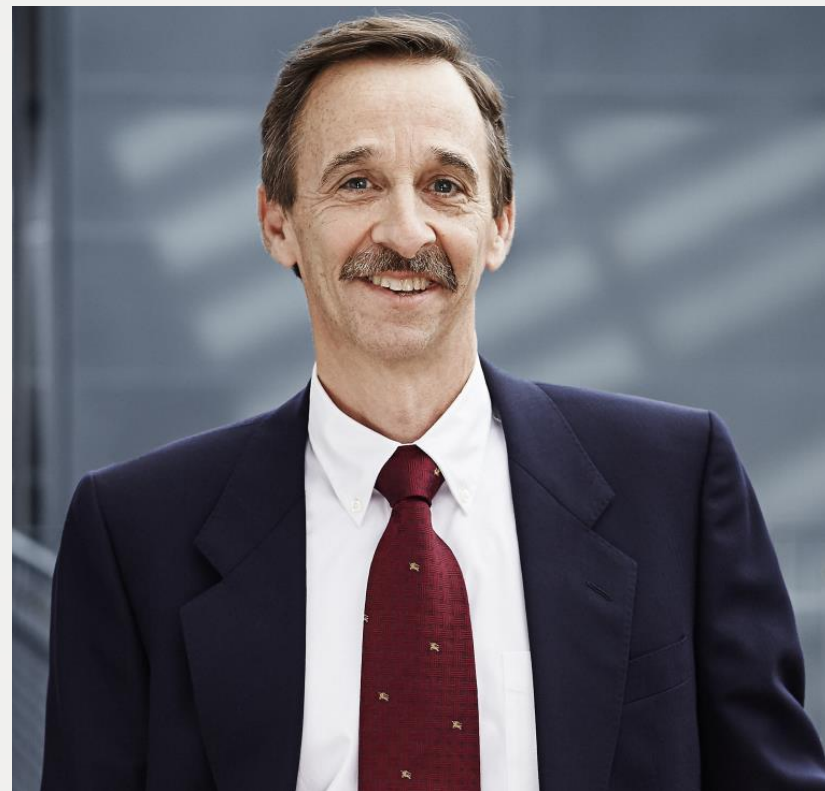
*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Tom Intrator

Bestyrelsesmedlem og tidl. adm. direktør i Cargill. Født 1959. Schweizisk statsborger. Bestyrelsesmedlem siden 2017

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

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



# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Helle Østergaard Kristiansen

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

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

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



# AD D: VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

*Bestyrelsen foreslår genvalg af*

## Stephen John Kunzer

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

**Andre ledelseshverv:** Bestyrelsesmedlem i Braemar Shipping Services Plc.

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



# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. **Valg af statsautoriseret revisor**
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Ny vederlagspolitik
  - 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
  - 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne
  - 4. Forlængelse af bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægterne
  - 5. Tydeliggørelse af udbyder af ejerbogsservices i vedtægterne
  - 6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer
  - 7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne
  - 8. Fjernelse af pensionsalder for bestyrelsesmedlemmer og ændring af vedtægterne
- G. Eventuelt

## AD E: VALG AF STATS AUTORISERET REVISOR

Bestyrelsen foreslår genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



**Bo Schou-Jacobsen**



**Søren Ørjan Jensen**



# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. **Forslag fra bestyrelsen om:**
  - 1. Ny vederlagspolitik
  - 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
  - 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne
  - 4. Forlængelse af bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægterne
  - 5. Tydeliggørelse af udbyder af ejerbogsservices i vedtægterne
  - 6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer
  - 7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne
  - 8. Fjernelse af pensionsalder for bestyrelsesmedlemmer og ændring af vedtægterne
- G. Eventuelt

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 1. Ny vederlagspolitik

I medfør af §§ 139 og 139 a i Selskabsloven fremsætter bestyrelsen forslag om ny vederlagspolitik som vist i bilag B. Den nye vederlagspolitik, som er godkendt af bestyrelsen, træder i kraft fra og med generalforsamlingens godkendelse.

*Begrundelse: Den nye vederlagspolitik er udfærdiget i overensstemmelse med retningslinjerne i Selskabsloven, 2019, som et resultat af ændringerne i det europæiske Aktionærrettighedsdirektiv. Der er udelukkende foretaget mindre justeringer vedrørende specifikationer af, hvorledes direktionen og bestyrelsen i NORDEN aflønnes samt forholdet mellem fast og variabel løn. I medfør af loven bortfalder de eksisterende bestemmelser i vedtægternes § 11A automatisk (med deraf følgende omnummerering af efterfølgende bestemmelser) ved vedtagelse af den nye vederlagspolitik.*

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier

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

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne

Bestyrelsen foreslår en nedsættelse af selskabets aktiekapital med nominelt DKK 1.500.000 ved annullering af 1.500.000 egne aktier.

Nedsættelsen af aktiekapitalen foretages til pålydende værdi.

Aktierne, der annulleres i medfør af forslaget, erhvervede selskabet ved aktietilbagekøbsprogrammer af 7. november 2018 for perioden 8. november 2018-28. februar 2019 og 6. november 2019 for perioden 7. november 2019 – 28. februar 2020. Se venligst fondsbørsmeddelelse nr. 13 af 7. november 2018 og nr. 17 af 6. november 2019.

Det totale beløb, som aktiekapitalen foreslås reduceret med, er udregnet efter gennemsnitsprincippet og udgør DKK 258.162.450 pr. 3. marts 2020 svarende til en gennemsnitskurs på DKK 172,11 pr. aktie a DKK 1. Hele nedsættelsesbeløbet på DKK 258.162.450 er betalt til aktionærene.

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne (fortsat)

Førend nedsættelsen af aktiekapitalen kan gennemføres, opfordres selskabets kreditorer til at gøre deres krav gældende som anført i § 192 i Selskabsloven. Nedsættelsen vil først blive endelig efter udløbet af anmeldelsesfristen og vil blive gennemført, under forudsætning af at bestyrelsen fortsat anser kapitalnedsættelsen for forsvarlig.

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

”Selskabets aktiekapital er DKK 40.700.000, fordelt i aktier à DKK 1,00.”

*Begrundelse: Aktietilbagekøbsprogrammerne blev gennemført for at justere selskabets kapitalstruktur i medfør af Forordning 596/2014/EU og delegeret Forordning 2016/1052/EU. Den foreslåede nedsættelse af aktiekapitalen er obligatorisk for at gennemføre kapitaljusteringen.*

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 4. **Forlængelse af bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægterne**

Forslag fra bestyrelsen om forlængelse af bemyndigelserne i vedtægternes §§ 4.2-4.3 til forhøjelse af aktiekapitalen indtil 26. marts 2025.

Forlængelsen gennemføres ved ændring af datoen i §§ 4.2-4.3, sidste sætning, fra 6. april 2021 i de nugældende vedtægter til 26. marts 2025.

*Begrundelse: Bestyrelsen mener fortsat, at bemyndigelsen til at forhøje aktiekapitalen med og uden forkøbsret for eksisterende aktionærer er nyttig og fleksibel i forbindelse med kapitalplanlægning. Eftersom den nugældende udløbsdato for bemyndigelserne nærmer sig, mener bestyrelsen, at tidspunktet er det rette i forbindelse med de øvrige vedtægtsændringer.*

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 5. **Tydeliggørelse af udbyder af ejerbogsservices i vedtægterne**

Forslag fra bestyrelsen om at tilføje navnet ”Computershare” i § 5.7 sammen med Computershares CVR nr. 27088899.

*Begrundelse: Forslaget er udelukkende en sproglig rettelse.*

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer

Bestyrelsen foreslår, at der vedtages en bemyndigelse til bestyrelsen til at beslutte, at generalforsamlinger afholdes fuldstændig eller delvis elektronisk. Bestemmelserne herom foreslås indføjet som ny § 7 i vedtægterne (med deraf følgende omnummerering af de efterfølgende vedtægtsbestemmelser) med følgende ordlyd:

#### ”7. ELEKTRONISK GENERALFORSAMLING

- 7.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte, at generalforsamlinger afholdes fuldstændig eller delvis elektronisk. Beslutning herom offentliggøres efter de i øvrigt i vedtægterne fastsatte regler for kommunikation med aktionærene.
- 7.2 Bestyrelsen skal sørge for, at elektroniske generalforsamlinger afvikles på betryggende vis, og skal sikre, at det anvendte system er indrettet, så lovgivningens krav til afholdelse af generalforsamling opfyldes, herunder især aktionærernes adgang til at deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen. Systemet skal gøre det muligt at fastslå, hvilke aktionærer der deltager, hvilken selskabskapital og stemmeret de repræsenterer samt resultatet af afstemninger.



## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer (fortsat)

- 7.3 Via egen opkobling tilslutter aktionærene sig et virtuelt forum, hvor generalforsamlingen afholdes. Bestyrelsen fastsætter de nærmere krav til de elektroniske systemer, som anvendes ved elektronisk generalforsamling. Aktionærene afholder selv egne omkostninger, til brug for deres deltagelse i elektronisk generalforsamling.
- 7.4 I indkaldelsen til den elektroniske generalforsamling angives de nærmere krav til de elektroniske systemer og det elektroniske udstyr, som skal anvendes ved deltagelse i generalforsamlingen. Ligeledes angives, hvorledes tilmelding sker, samt hvor aktionærene kan finde oplysninger om fremgangsmåden i forbindelse med generalforsamlingen.
- 7.5 Aktionærernes eventuelle spørgsmål til dagsordenen og øvrige dokumenter til brug for generalforsamlingen skal være selskabet i hænde senest en uge før generalforsamlingens afholdelse.
- 7.6 Ved afholdelse af elektronisk generalforsamling, kan Selskabet beslutte at benytte elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i kommunikationen mellem selskabet og aktionærene i stedet for at fremsende eller fremlægge papirbaserede dokumenter.”

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer (fortsat)

*Begrundelse: Som årets generalforsamling viser, kan afholdelse af elektroniske generalforsamlinger være en nødvendighed. Bemyndigelsen er en fremtidssikring af vedtægterne, der vil muliggøre fuldstændige elektroniske generalforsamlinger eller generalforsamlinger med mulighed for fysisk fremmøde i kombination med elektronisk deltagelse. Under alle omstændigheder vil elektroniske generalforsamlinger være en mulighed for, at flere aktionærer får mulighed for at deltage. Overgang til fuldstændig eller delvis elektronisk generalforsamling kræver en bestyrelsesbeslutning. Forslaget skal ses i sammen-hæng med forslaget under pkt. F7 om elektronisk kommunikation.*

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne

Bestyrelsens foreslår at give selskabet mulighed for at kommunikere elektronisk via e-mail eller andre digitale midler med dets aktionærer. Bestyrelsen foreslår følgende nye bestemmelser som § 12 i vedtægterne (med omnummerering af eksisterende efterfølgende §§ 12-16):

#### ”12. KOMMUNIKATION MED AKTIONÆRERNE

12.1 Al kommunikation fra Selskabet til de enkelte aktionærer kan ske elektronisk, herunder ved e-mail, og generelle meddelelser vil være tilgængelige for aktionærene på selskabets hjemmeside, [www.ds-norden.com](http://www.ds-norden.com), medmindre andet fremgår af selskabsloven. Selskabet kan som alternativ eller supplement til elektronisk kommunikation kommunikere til de enkelte aktionærer ved almindelig post.

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne (fortsat)

- 12.2 Indkaldelser til den ordinære eller ekstraordinære generalforsamlinger, herunder fuldstændige forslag til vedtægtsændringer, dagsorden, årsrapport, perioderegn-skaber, nøgletal, selskabsmeddelelser, fuldmagt og brevstemmer, referat af generalforsamlingerne og adgangskort så vel som enhver anden generel oplysning fra Selskabet til dets aktionærer kan sendes elektronisk af Selskabet til det aktionærerne, herunder ved e-mail. Bortset for adgangskort, vil dokumenterne beskrevet i denne bestemmelse blive gjort tilgængelige på selskabets hjemmeside, [www.ds-norden.com](http://www.ds-norden.com).
- 12.3 Selskabet kan beslutte, at anmodninger om adgangskort til generalforsamlinger skal fremsættes elektronisk på selskabets hjemmeside, [www.ds-norden.com](http://www.ds-norden.com).
- 12.4 Selskabet er forpligtet til at anmode navnenoterede aktionærer om at oplyse elektronisk e-mail adresse, til hvilken meddelelser og andre generelle informationer kan sendes. Det er hver enkelte aktionærs ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af aktionærens korrekte e-mail adresse.
- 12.5 Aktionærer kan finde detaljer om systemkrav og procedurer for elektronisk kommunikation på Selskabets hjemmeside, [www.ds-norden.com](http://www.ds-norden.com). ”

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne (fortsat)

Som en konsekvens af de nye vedtægters artikel 12 foreslår bestyrelsen, at metoden til indkaldelser til Selskabets generalforsamlinger beskrives i vedtægternes artikel 6.6 som følger:

"Generalforsamlinger indkaldes ved bekendtgørelse på Selskabets hjemmeside, [www.ds-norden.com](http://www.ds-norden.com), og elektronisk via e-mail til alle aktionærer, der er registreret som aktionær i Selskabets ejerbog, og som har anmodet derom ved registrering af e-mail adresse hos Selskabet."

*Begrundelse: Elektronisk kommunikation (e-mail) er bedre end traditionelle posttjenester med hensyn til pålidelighed, hastighed og omkostninger, og er blevet den foretrukne løsning til aktionærkommunikation for mange børsnoterede selskaber. Selskabet planlægger at gå over til elektronisk kommunikation i løbet af de næste to måneder efter at have modtaget elektroniske adresser fra aktionærene.*

## AD F: FORSLAG FRA BESTYRELSEN OM:

### 8. **Fjernelse af pensionsalder for bestyrelsesmedlemmer og ændring af vedtægterne**

Forslag fra bestyrelsen om at fjerne pensionsalder for bestyrelsesmedlemmer ved annullering af vedtægternes § 10.3 (med deraf følgende omnummerering af §§ 10.4-10.10 til §§ 10.3-10.9)

*Begrundelse: Obligatorisk pensionsalder er ikke tidssvarende og står i vejen for vurdering af personlige præstationer. Pensionsalder er ligeledes fjernet i nyeste udgave af Anbefalinger for god Selskabsledelse og hos mange andre børsnoterede selskaber.*

# DAGSORDEN

- A. Bestyrelsens beretning om Selskabets virksomhed i det forløbne år
- B. Beslutning om godkendelse af revideret årsrapport
- C. Bestyrelsens forslag om anvendelse af årets resultat
- D. Valg af medlemmer til bestyrelsen
- E. Valg af statsautoriseret revisor
- F. Forslag fra bestyrelsen om:
  - 1. Ny vederlagspolitik
  - 2. Bemyndigelse til at erhverve egne aktier
  - 3. Nedsættelse af aktiekapitalen og deraf følgende ændring af vedtægterne
  - 4. Forlængelse af bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen og ændring af vedtægterne
  - 5. Tydeliggørelse af udbyder af ejerbogsservices i vedtægterne
  - 6. Bemyndigelse til at træffe beslutning om elektronisk generalforsamling og deraf følgende vedtægtsændringer
  - 7. Elektronisk kommunikation mellem Selskabet og dets aktionærer, metode for indkaldelse af generalforsamlinger og ændringer af vedtægterne
  - 8. Fjernelse af pensionsalder for bestyrelsesmedlemmer og ændring af vedtægterne
- G. Eventuelt**

# Tak for i dag

Dampskibsselskabet NORDEN A/S  
Generalforsamling 2020

