

Generalforsamling

24. marts 2022

Talepapir til D/S Nordens generalforsamling 24. marts 2022.

Mit navn er Torben Ravn (for reference har jeg været hele mit voksenliv i shipping). Jeg repræsenterer her Dansk Aktionærforening, der varetager private aktionærers interesser i Danmark. Såvel DAF som jeg personligt er aktionær i D/S NORDEN.

Først og fremmest MEGET FLOT, at D/S NORDEN i det noget uforudsigelige post Covid-19 år 2021, har formået at generere et efter køb/salg af skibe korrigeret drifts/årsresultat på USD 198 millioner, og dermed en afkast på egenkapitalen (ROE) = 21,6% - afkast på den investerede kapital = 17,1%.

Man må sige at asset-light modellen i specielt Dry Operation har vist sin robusthed med en resultat på USD 230 millioner, eller 1.931,- USD pr. skib/dag - kort og godt SUPER - ikke mindre, når man i gennemsnit opererer 326 bulkcarriers !!!

Kommer tilbage til "håret i suppen" - det nedslående resultat i Tanker Operation om lidt.

Dejligt, at målsætningen om en udbytte/payout-ratio på minimum 50% (læs: aktuelt 49,1%) nu af årets profit, kan effektueres med en indtjening pr. aktie på 34,0 DKK og et udbytte på 18,0 DKK, og dette foruden et betydelig aktietilbagekøbsprogram (hvorfor ikke amortisation) - som jeg også sagde sidste år, og nu med et betydeligt bedre resultat, det er svært anden end at være tilfreds som aktionær !!!

De 3 ting, som DAF i 2021 ser på som generalforsamlings sæsonens mærkesager, er:

1. **Gennemsigtighed**
2. **Ordenlighed**
3. **Dygtighed**

Den meget omfangsrige/detaljerede årsrapport for 2021 incl. ESG-rapporteringen vidner om interesse/vilje fra ledelsen til at udvise høj grad af gennemsigtighed i forretningen, hvilket yderligere konkretiseres af den detaljerede afrapportering fra de 3 separate forretningsenheder/profit-centre (ny struktur i 2022).

Imponerende at man i 2021 i Asset Management har udført 45 transaktioner i form af køb/salg/ leasing in/out af tonnage. At dette i Q1/2021 medførte et tab på USD 7.1 mill. bedes nærmere uddybet/forklaret.

Mindre gennemsigtigt er årsrapportens afsnit omk. "People", hvor det ikke klart fremgår, at der ikke længere er ansat egentlige søfolk i D/S NORDEN. Det er nok også derfor, at man kan opnå 39% kvindelige ansatte.

Som aktionær imponeret over, at D/S NORDEN har afholdt webinars for Female Invest, for at introducere kvinder til investering i shipping - FLOT, mere af dette!!!

Årsrapportens bæredygtigheds-fokus, der i detaljer er koblet op til FN's 17 verdensmål, vidner om høj grad af ordentlighed, herunder 5 ambitiøse targets for "decarbonisation and logistics solutions".

Det er bestemt også ordentlighed, at bestyrelsens honorering på 3. år holdes konstant. Omvendt er det sikkert, at CEO Jan Rindbo & CFO Martin Badsted til fulde har fortjent deres store cash bonus.

Miljømæssigt er det dejligt at se, at D/S NORDEN er "corporate partner" med Maersk Mc-Kinney Møller Center for Zero Carbon Shipping, ligesom et muligt vindprojekt med spanske Bound4Blue lyder særdeles spændende.

Målingen af energieffektivitet i form af CO2 emission ved Energy Efficiency Operational Indicator (EEOI) = 8,6 g CO2 pr. tons/sømil, er desværre ikke faldet i forhold til 2020, hvilket vi forstår skyldes mindre energieffektive charterskibe.

Ad 3) Det at man i begyndelsen af 2022 har etableret et nyt forretningsben i form af "integrated port logistics and freight services" ved at indgå en 10-årig kontrakt på eksport af mangan-ore (brunsten) i Gabon WA, vidner om stor dygtighed. Forstår at dette vil betyde betydelige nyinvesteringer i tran-shipper/off-loader, bargesystemer m.v. Konkurrenten Oldendorff Carriers har her tjent gode penge!!!

Etableringen af et overordnet Risk Management Team vidner også om "rettidig omhu" - dygtighed.

Som allerede nævnt, er "håret i suppen" Tanker Operator med et tab på USD 30 mill. - er det rigtig forstået, at dette tab ville have været USD 13 mill. større, hvis man ikke havde indtægterne for tanker pool management???

Blev på sidste års generalforsamling belært om, at asset light modellen fungerer i både et opad-gående og et nedadgående marked. Jeg vil bede jer forklare, hvordan I mener asset light modellen virker til gunst for forretningen i et nedadgående marked, når Tanker Operation i et nedadgående marked har bogført et tab på USD 30 mill.

Til sidst lidt trist, at bestyrelsesformand Klaus Nyborgs tilskyndelse på sidste generalforsamling, til at alle bestyrelsesmedlemmer bliver aktionær i selskabet, desværre ikke er sket fyldest. Selvom det kan være problematisk at eje aktier i den virksomhed som man arbejder i, opfordrer jeg også alle 3 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer til at "lægge hånden på kogepladen".

Det er, som allerede nævnt et MEGET FLOT resultat D/S NORDEN har præsenteret i det udfordrende post Covid-19 år 2021. Hvad år 2022 med krig i Europa vil medføre et p.t. uforudsigeligt, og vil helt sikkert også påvirke D/S NORDEN, bl.a. med den store korneksport ud af Ukraine. Jeg vil derfor gerne her til slut på DAF's og egne vegne rette en stor tak til rederiet, bestyrelsen, den daglige ledelse og de 40 forskellige nationaliteter af medarbejdere - SUPER, very well done.

Kommentarer efter afholdelse af generalforsamlingen:

Generalforsamlingen afholdt som såvel fysisk som elektronisk. Al afstemning foretaget elektronisk via den enkeltes mobiltelefon foregik eksemplarisk.

Generelt en generalforsamling, med god information fra ledelsen, og en rigtig god stemning. Gode, venlige og fyldestgørende svar på de af DAF stillede spørgsmål fra bestyrelsesformanden Klaus Nyborg.

Meget begrænset påvirkning indtil nu i 2022 af Ruslands angreb på Ukraine - har medført, at Ukraines eksport af bl.a. hvede er blevet erstattet af andre lande = længere transportarbejde !!!

Selskabet meget stolte af den store del af kvinder i organisationen. Som af DAF rejst spørgsmål til TANK's dårlige resultat. Spørgsmål om den langsigtede fremtid for tank med den grønne omstilling, og dermed mindre brug for/transport af fossile brændstoffer.

Kritik fra aktionær, at AL offentlig dokumentation fra selskabet til aktionærerne alene er på engelsk

Taler: Torben Ravn

Sparringspartner: Anders Nørskov og Helle Bordinggaard