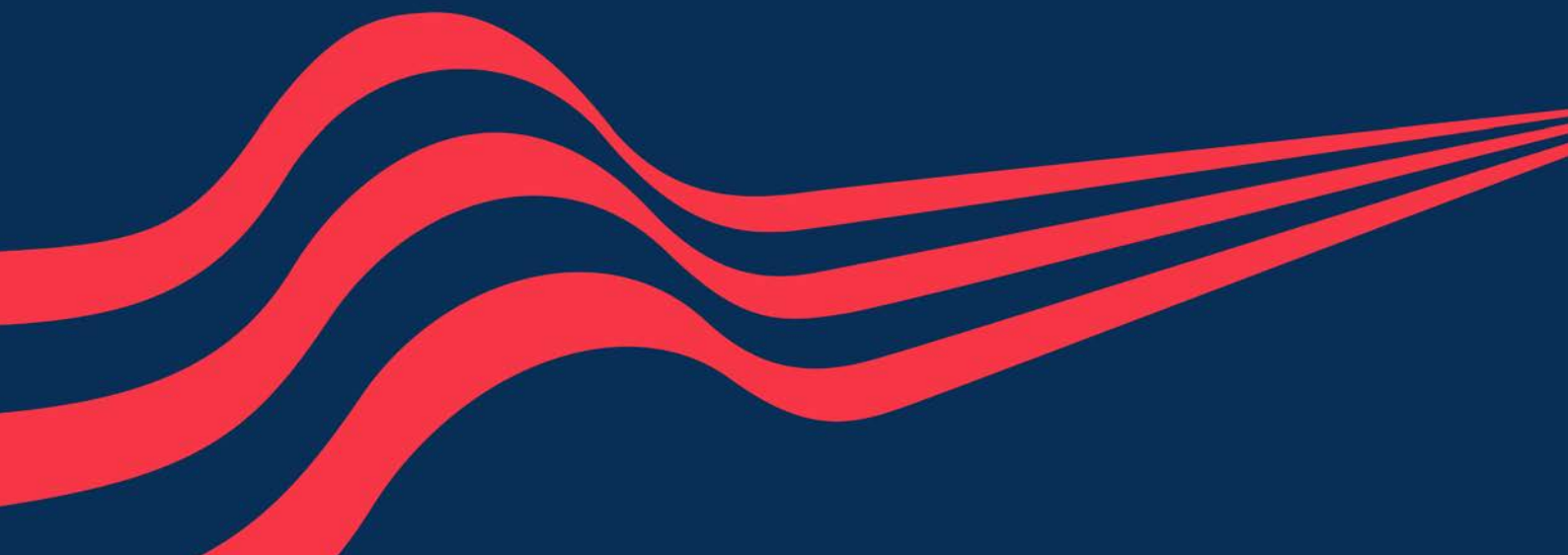
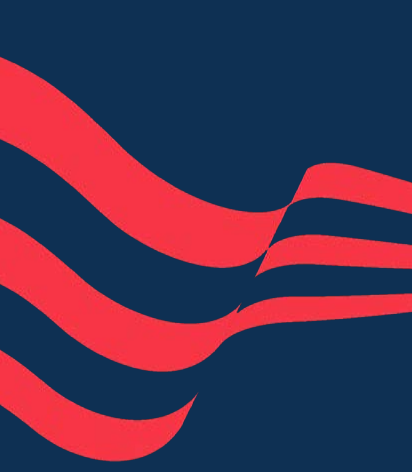




Årsrapport 2025





3	1. INTRODUKSJON
4	1.1 Visjon
5	1.2 Vi utvikler selskaper og investerer i mennesker
6	2. KONSERNLEDER HAR ORDET
8	3. SELSKAPSPRESENTASJON
9	3.1 Hovedtall
10	3.2 Presentasjon av styret
11	3.3 Presentasjon av ledelsen
12	3.4 Investeringsplattformene
13	3.4.1 Tide
13	3.4.2 DSD Shipping
14	3.4.3 DSD Geospatial
14	3.4.4 DSD Explore
15	3.4.5 DSD Travel Tech
15	3.4.6 DSD Non-Platform Active
16	4. BÆREKRAFTSBERETNING
18	4.1 Generelle opplysningskrav
26	4.2 Klima og miljømessige forhold
28	4.3 Case: Bærekraft i DSD Shipping
30	4.4 Sosiale forhold
32	4.5 Styringsmessig forhold
33	5. ÅRSREGNSKAP
34	5.1 Årsberetning
39	5.2 Resultatregnskapet & Balanse
43	5.3 Kontantstrømoppstilling
44	5.4 Noter
64	5.5 Revisjonsberetning

Introduksjon

DSDs årsrapport for 2025 integrerer for femte gang både finansiell og ikke-finansiell rapportering. Dette viser at bærekraftig utvikling er en strategisk prioritet og et grunnleggende element i vår virksomhet.

I 2025 har vi igangsatt et større arbeid for å styrke kvaliteten på bærekraftsarbeidet, med mål om bedre rapportering og tiltak i tråd med kommende regelverk. Årets bærekraftsrapport har derfor gjennomgått betydelige justeringer sammenlignet med tidligere år. Der vi tidligere har målt resultater i konsern og portefølje på tvers av våre bærekraftsmål, har vi i år flyttet oppmerksomheten mot våre vesentlige bærekraftsforhold, i tråd med EUs Bærekraftsdirektiv og tilhørende rapporteringsstandarder.

Årets rapport er første steg i en overgangsperiode med flere initiativ for å styrke kvaliteten i bærekraftsrapporteringen frem mot 2027, når konsernet skal rapportere i tråd med kravene i European Sustainability Reporting Standards (ESRS).

Rapporteringsplikten under Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) har vært en viktig katalysator for dette arbeidet. Samtidig mener vi at ny innsikt vil bidra til å skape nye muligheter og styrke våre selskaper. Arbeidet med mer bærekraftige løsninger er og forblir en del av DSDs historiske DNA.

DSD vil rette en stor takk til selskapene i konsernet for deres positive engasjement og gode bidrag til prosessen og innholdet i rapporten. Sammen beveger vi verden i en mer bærekraftig retning.



170 DSD

**Vår visjon er å skape
morgendagens samfunn.
Dette forplikter oss til å bidra til
et samfunn vi trygt kan overlate
til kommende generasjoner.**

Vi utvikler selskaper og investerer i mennesker

≈ 5 MRD NOK
Verdijustert egenkapital



6 513 MNOK
Omsetning 2025

564 MNOK
EBITDA 2025



6 246
ansatte i konsern og
porteføljeselskaper i 2025

Aktivt eierskap

DSD følger tett opp porteføljeselskapene med utgangspunkt i spisskompetanse innen strategi, finans, M&A, bærekraft, jus, finansiell styring, it, ledelse og kommunikasjon. Vi har fellesarenaer på tvers av selskapene med DSD dager, CEO- og CFO-samlinger, og felles lederløfter. Vi lærer av de beste og deler raust.

Bærekraft

Fra tiltak på dekarbonisering av skip og transportmidler, til utvikling og bruk av ny teknologi på tvers av bransjer. Fremtidens bærekraft er bygget på innsiktsbasert innovasjon. Vi jobber aktivt for å fremme mangfold som eneste norske konsern med kvinnelig majoritets-eier, styreleder og konsernleder.

Verdiskaping

DSD har siden 2006, under styreledelse av Yuhong Jin Hermansen, mer enn tredoblet verdijustert egenkapital (VEK). Konsernet har en svært robust finansiell posisjon og skal skape ytterligere verdier gjennom å utvikle sine investeringsplattformer etter ledestjernen «Alltid i bevegelse».



Konsernleder har ordet

På vei mot en mer rendyrket industriell eierstruktur

DSD har røtter tilbake til 1855, og i 2025 feiret vi selskapets 170-års jubileum. Vi står på skuldrene til dyktige eiere, ledere og medarbeidere gjennom tidene. I ryggraden vår ligger det mot, innovasjon og klokskap. Brillene er langsiktige, og 170 år har bydd på både stabilt farvann og høye bølger. Mantraet vårt er gyldig, den gang som nå: *Alltid i bevegelse*.

2025 er det første operative året under vår nye strategi mot 2030, hvor vi går tilbake til en mer rendyrket industriell eierstruktur. Vi vil i fremtiden ha færre og større selskaper i porteføljen, og utøve et større aktivt eierskap. Det innebærer at 2025 har vært preget av restrukturering og tilpasning, for å legge til rette for økt lønnsomhet, en mer konsentrert portefølje og større investeringer fremover.

Fra bransjer til investeringsplattformer

I 2019 hadde DSD eierskap i fire porteføljeselskaper, dette vokste til over 30 selskaper i perioden frem til 2024. Konsernets portefølje spenner over selskaper i alle faser; fra såkorn og tidligfase-selskaper, til vekstselskaper og videre til store, modne selskaper. Vår nye retning innebærer et større fokus på færre selskaper, bransjeuavhengighet og økt lønnsomhet:

- Tide
- DSD Shipping
- DSD Explore
- DSD Geospatial
- DSD Travel Tech
- DSD Future Platforms

Vi har samlet konsernets portefølje i definerte investeringsplattformer på tvers av bransjer, basert på vår historiske og fremtidige kompetanse. Dette legger til rette for økt innsikt og større synergier på tvers i verdikjedene.

Hver plattform har sitt fokus og sin oppgave i arbeidet med å sortere og forstå verdipotensialet i en portefølje på 30 selskaper. Fra oppstartsplattformen Travel Tech, hvor hvert selskap er vurdert i henhold til leveranser og fremtidige muligheter, til Tide som er vår største og mest modne plattform. Future Platforms er plattformen for våre fremtidige investeringer. Nedenfor nevner vi noen nøkkelaktiviteter på plattformene i 2025.

Omstilling i Tide

DSD sin største eierpost er mobilitetselskapet Tide. Konsernet er en ledende mobilitetsaktør i både Norge og Danmark, og har selskaper innen rutebussdrift, bybanebanedrift, tur-, fly- og ekspressbuss. Med mer enn 5.500 medarbeidere, over 20.000 daglige avganger og nær 150 millioner passasjerer i året, betyr Tide mye for enkeltpersoners hverdag og for samfunnet som kritisk infrastruktur.

Tide har hatt flere år med negative resultater. Høsten 2024 ble det iverksatt et 24 måneders forbedringsprogram for å sikre økt lønnsomhet i selskapet. I løpet av 2025 har selskapet styrket inntjeningen på den eksisterende kontraktbasen, samt sikret flere nye lønnsomme kontrakter for fremtiden.

Sterke resultater i DSD Shipping

DSD Shipping har også i 2025 levert sterke resultater grunnet de høye ratenivåene som har preget året. Selskapet er den mest betydelige bidragsyteren til konsernets samlede resultater. Plattformen DSD Shipping består av DSD Shipping og Baltic Line. DSD Shipping eier 3 MR produkttankskip, i tillegg til 2 intermediate produkttankskip i partnerskap. Skipene opererer i spotmarkedet i poolsamarbeid. MR-skipene er moderne skip og blant de mest miljøvennlige i sin klasse, og det jobbes kontinuerlig med energitiltak. DSD solgte i 2025 MR-tankskipet Stavanger Poseidon med levering i februar 2026.

Fraktselskapet Baltic Line opererer 3 lasteskip med sideport i linjetrafikk i Østersjøen og Nordsjøområdet.

Vekst i DSD Explore

DSD Explore sammenfatter vår satsing på event og reiseliv, og har i 2025 klart å ta ut vekstpotensialet spesielt innenfor event. Konsolideringen med Z Event, Kite Kommunikasjon & Event og Fyrverk startet i 2024, hvor vi har benyttet 2025 til å styrke felles kultur og profesjonalisere arbeidsprosesser. Kundene er begeistret, og det er vi også. DSD Explore omsatte for nær 575 millioner kroner i 2025, med Z Event som største motor. Dette er en vekst på 43% fra foregående år.

Et restrukturert DSD Geospatial

Plattformen DSD Geospatial består av Field Geospatial, et ledende nordisk geomatikk-selskap spesialisert på innsamling, behandling og levering av nøyaktig georefererte data over hele Norden og internasjonalt. Geoservicetjenestene legger grunnlaget for blant annet infrastrukturprosjekter, byutvikling og miljøkartlegging.

Selskapet gjennomførte i desember 2025 en refinansiering av egenkapital og gjeld med majoritetseier DSD og långiver, og selskapet er strategisk posisjonert til å være en nøkkelpartner i digitaliseringen av samfunnets areal- og ressursforvaltning, og til å forme fremtidens geospasiale løsninger.

Teamutvikling og et mer aktivt eierskap

DSD har et lite og effektivt team, hvor den kollektive kompetansen, delt ansvar og tillit er sentralt. Kulturbyggingen i 2025 har fått større plass, med blant annet en årlig felles reise, en medarbeiderundersøkelse med fokus på jobb engasjement, innføring av transparente mål, bonusprogram for alle, deltakelse i rekruttering av nøkkelpersoner, og en fast fredagsmail som oppdaterer vår felles uke. Kultur er ferskvare, og bygges kontinuerlig.

I 2025 etablerte vi også en egen Group Finance-avdeling der målet er å styrke teamets finansielle kompetanse, og samtidig forsterke fagområdet ESG & ansvarlige investeringer. Fire nye nøkkelpersoner er ansatt, og arbeidet med teamutvikling og nye arbeidsprosesser er godt igangsatt. Vi er et sterkt lag med en solid tverrfaglig kompetanse, rustet for å gjøre gode vurderinger i en stadig mer krevende kontekst.

I 2025 har vi også jobbet tettere med porteføljeselskapene, gjennom et økt aktivt styrearbeid, etablering av henholdsvis CEO- og CFO nettverk, og gjennom utvikling av felles lederløfter. Krevende problemstillinger løses bedre når vi jobber flere sammen og deler kompetanse og erfaring på tvers av porteføljen.

2025 oppsummert

Resultatet i 2025 reflekterer et aktivt ryddeår i porteføljen, som skal danne et viktig fundament for videre utvikling og vekst i DSD-konsernet. Gjennom 2025 har vi tatt avgjørende grep i mange av porteføljeselskapene, med fokus på lønnsomhet og ledelse. Samlet leverer DSD-konsernet en EBITDA på 564 millioner kroner, mens resultatet før skatt er på -408 millioner, grunnet større nedskrivninger på både enkeltkontrakter i Tide og justering av verdiene i vår investeringsportefølje.

170 år, med blikket fremover

I DSD har vi kultur og historie for å se framover og å ha et bevisst forhold til omgivelsene rundt oss. Ved inngangen til 2026 har verdensbildet med krig, politisk uro og mulig handelskrig bare forsterket seg. Her hjemme preges bildet også av lav innovasjonstakt, noe uforutsigbare politiske rammebetingelser, og usikkerhet knyttet til rammene for utviklingen av kunstig intelligens. I dette bildet står vi støtt, både med et solid fokus på bærekraft, en bredere forståelse av risiko, og med et fornyet, tverrfaglig team med store ambisjoner. Vi skal fortsette å strukturere og skalere investeringsplattformene våre, og vi skal bidra til vekst for kommende generasjoner.

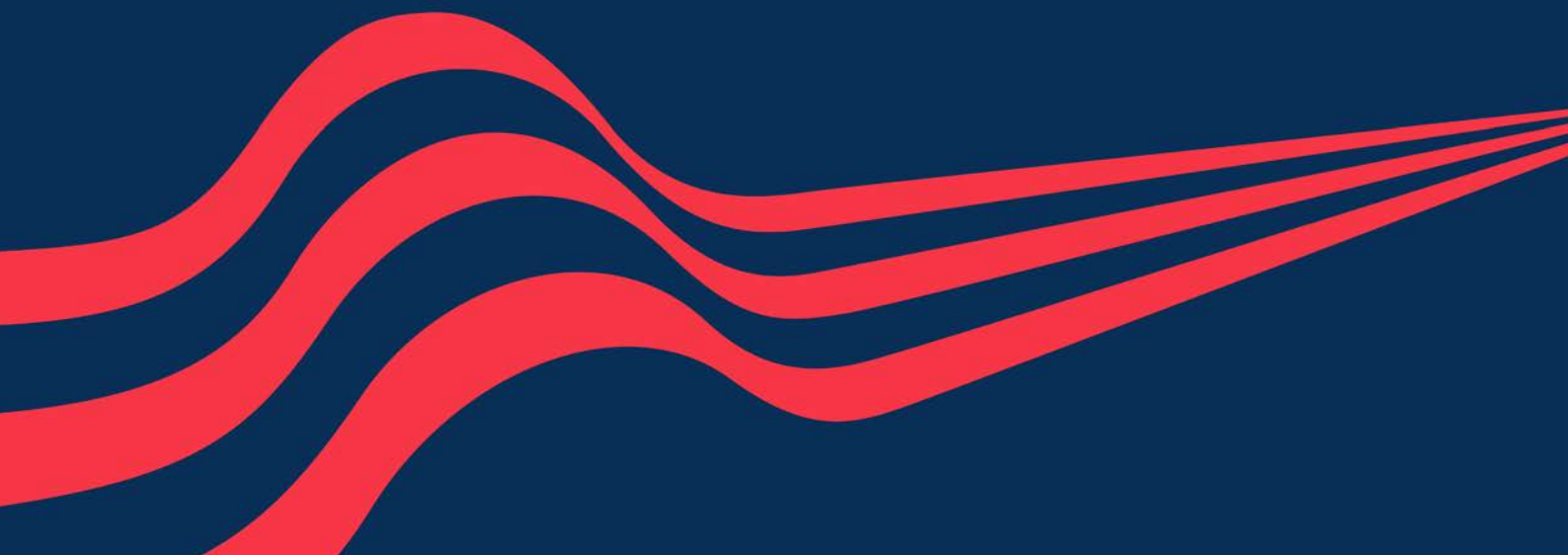
I 170 år har vi investert i mennesker som vil realisere grense-sprengende arbeid, skape verdensledende teknologi og bidra i samfunnet vi er en del av. Den arven har vi planer om å videreføre i strategien mot 2030, under parolen "The Little Engine that Could".



Anita Krohn
Konsernleder

ÅRSRAPPORT 2025

Selskapspresentasjon





Hovedtall

(Beløp i NOK 1 000)

	2025	2024	2023	2022	2021
Omsetning	6 512 859	6 668 497	6 223 541	5 120 917	4 039 190
Driftsresultat	- 71 697	477 289	182 728	261 275	85 412
EBITDA	564 318	932 592	645 830	580 801	239 633
Resultat fra investeringer	14 935	10 720	20 276	16 150	- 8 297
Finans	- 351 369	- 390 252	- 306 712	- 95 234	- 45 644
Årsresultat	- 408 131	97 757	- 67 877	138 148	40 762
Balansesum	6 230 764	6 247 192	6 315 461	6 353 848	4 635 089
Egenkapital	1 726 320	2 226 904	2 104 264	2 168 864	1 977 591
Kontanter o.l.	756 895	1 014 352	764 686	1 044 182	755 918
Kontantstrøm fra drift	594 018	713 082	666 868	538 191	100 994
Antall årsverk	4 214	4 169	4 258	3 590	3 333

Presentasjon av styret



Yuhong J. Hermansen

Yuhong Jin Hermansen er styreleder og majoritetseier i DSD. Hermansen har til sammen over 25 års arbeidserfaring innen shipping, finans, investering og ledelse. Hermansen har tidligere vært styreleder i Tide, og hun har vært styremedlem i Stavanger Næringsforening, i NHOs sentralstyre og i Skagen Fondene.



Bjørn Anders Dahle

Bjørn Anders Dahle er nestleder i styret i DSD, og har vært en del av styret i konsernet siden 2013. Dahle har over 20 års erfaring fra olje- og gasssektoren som eier og daglig leder i Mento AS. Han har også ulike styreverv og leder en enhet i Stavanger Næringsforening med ansvar for Sola kommune. Han har også erfaring fra reiseliv og eventbransjen.



Lena Nymo Helli

Lena Nymo Helli har vært styremedlem i DSD siden 2021. Nymo Helli er daglig leder i Norway Health Tech, hvor hun jobber med helserelaterte oppstartsselskaper. Hun har lang erfaring fra både nasjonal og internasjonal legemiddelindustri. Hun var styreleder i Norges nordligste helseforetak i 2025, og har tidligere vært Venture Partner i oppkjøpsfondet Hadean Ventures. Nymo Helli er styremedlem og medgründer i helsedataselskapet NordicRWE.



Rune Jensen

Rune Jensen har vært styremedlem i DSD siden våren 2024. Han har lang erfaring fra topplederstillinger og styreverv i inn- og utland. I 1999 var han ansvarlig for forretningsutvikling i DSD, og i perioden 2000–2006 ledet han DSDs satsing innen informasjonsteknologi. De siste 19 årene har Jensen arbeidet innen Private Equity der han har bidratt med oppkjøp, verdiutvikling og salg av en rekke porteføljebedrifter.

Presentasjon av ledelsen

Anita Krohn Konsernleder

Anita Krohn (f. 1971) har vært konsernleder i DSD siden mai 2024. Krohn har betydelig kompetanse innenfor strategi, bærekraft og innovasjon, og har tidligere vært administrerende direktør i Hewlett-Packard Norge og i Innovasjon Norge. Hun har tidligere ledet regjeringens rådgivende utvalg for innovasjon og vekst i grøntsektoren mot 2035, og har siden 2019 vært rådgiver og styremedlem for EU-kommisjonen med opprettelsen av European Innovation Council (EIC). Krohn var styremedlem i DSD i perioden 2021-2024, og i 2025 har hun vært styreleder i DSD Shipping og styremedlem i henholdsvis Tide og DSD Explore.



Martin Økland Visekonsernleder

Martin Økland (f. 1984) startet i DSD i 2015, og tiltrådte som visekonsernleder i januar 2025. Økland var tidligere direktør for forretningsutvikling i DSD, og han har vært sentral som styremedlem i svært mange av porteføljeselskapene. Økland er siviløkonom fra NHH. Han har tidligere vært konsulent i Ernst & Young og har erfaring fra økonomi og strategi fra flere bransjer. I 2025 har Økland vært styreleder i Tide og DSD Explore.



Kenneth J. Asbjørnsen Group Chief Finance Officer

Kenneth J. Asbjørnsen (f. 1979) startet i DSD i august 2025, og leder i dag Group Finance. Asbjørnsen har mangeårig og bred økonomi- og finanserfaring fra konsulentvirksomhet og olje- og gassnæringen. Han har en mastergrad i økonomi og administrasjon fra Nord universitet, i tillegg til å være statsautorisert revisor og autorisert finansanalytiker fra henholdsvis BI Norwegian Business School og Norges Handelshøyskole. Asbjørnsen kom fra rollen som CFO i CapeOmega AS, samt en lengre fartstid fra Deloitte både innenfor revisjon og finansiell rådgivning.



Kjartan Melberg Investeringsdirektør

Kjartan Melberg (f. 1970) startet i DSD i 2019. Melberg er sivilingeniør fra NTNU og autorisert finansanalytiker (AFA CEFA), og har kurs i strategi og finans ved INSEAD. I tillegg til konsulentbakgrunn, har han betydelig operativ ledererfaring fra stillinger i NORCE, Inwind og Roxar. I 2025 har Melberg vært styremedlem i Mobitech, Field Geospatial, Eurobus Nordic, Bilberry Technologies, DotNet Mentor, Fish4Pets, Minuendo og Rayvn. I tillegg har han vært styreleder i Ferdia.





Investeringsplattformene

Konsernets portefølje spenner over selskaper i alle faser; fra såkorn og tidligfase-selskaper, til vekstselskaper og videre til store, modne selskaper. Vår nye strategi innebærer en mer konsentrert portefølje med færre, større investeringer, der vi kan utøve aktivt eierskap og realisere høyere avkastning.



DSD Travel Tech



DSD Explore



Tide



DSD Future Platforms



DSD Geospatial



DSD Shipping

På de neste sidene beskriver vi de viktigste hendelsene i 2025 på hver investeringsplattform. Mer informasjon om hvert enkelt selskap finnes på våre hjemmeside dsd.no.

Plattform Tide

Tide er Norges nest største mobilitetsselskap og en ledende aktør i Danmark med virksomhet innen rutebuss, bybanedrift, tur-, fly- og ekspressbuss. Med nær 20.000 daglige avganger og 150 millioner passasjerer i året leverer Tide trygge, effektive og miljøvennlige reiser med buss og bane. Selskapet har røtter tilbake til 1880 og sysselsetter i dag mer enn 5.500 medarbeidere. 2025 har vært et år preget av strukturelle og ledelsesmessige endringer. Selskapet har ansatt ny konsernleder og gjennomført justeringer i organisasjonsstruktur og konsernledelse. Endringene er gjennomført med sikte på å styrke styringskraft, prioriteringsevne og operasjonell gjennomføring.

I løpet av året har Tide startet opp en strategisk viktig kontrakt og vunnet flere større anbud. Dette har bidratt til en styrket ordresreserve og økt forutsigbarhet i inntektsgrunnlaget fremover. Parallelt er det etablert og videreført et konsernovergripende program for lønnsomhetsforbedringer, med tiltak rettet mot driftseffektivitet, kontraktsoppfølging, kostnadsnivå og kapasitetsutnyttelse.

Den underliggende resultatutviklingen i 2025 har vært positiv, med betydelig variasjon mellom virksomhetsområder og kontrakter. Selskapet har gjennomført nødvendige nedskrivninger for å reflektere oppdatert verdi av enkelte kontrakter og fremtidige kontantstrømmer. De iverksatte tiltakene forventes å gi gradvis effekt, og selskapet har som mål å forbedre lønnsomheten og levere et positivt resultat for 2026 samlet sett.



Plattform DSD Shipping

Plattformen DSD Shipping består av DSD Shipping AS og Baltic Line AS. DSD Shipping eier 3 MR produkttankskip i tillegg til 2 intermediate produkt-tankskip i partnerskap. Skipene opereres i spotmarkedet i poolsamarbeid. MR skipene er moderne skip og blant de mest miljøvennlige i sin klasse. I løpet av 2025 er det gjennomført flere målrettede energitiltak som en del av selskapets arbeid med å redusere energiforbruk og utslipp. I forbindelse med femårs-klassing av alle tre heleide skip ble det installert pre-swirl-systemer for å forbedre fremdriftseffektiviteten. Videre er det investert i førsteklasses skrogmaling med dokumentert effekt på redusert motstand og lavere drivstofforbruk. I tillegg ble installasjonen av frekvensomformere ferdigstilt, noe som bidrar til optimalisering av energibruken om bord. Samlet sett representerer disse tiltakene et viktig steg i videreutviklingen av flåtens energieffektivitet. Markedet er fortsatt preget av geopolitisk uro og krig, som har gitt større inntjeningsmuligheter. I 2025 ble skipet Stavanger Poseidon solgt til en attraktiv pris. Skipet blir levert i 2026.

Baltic Line opererer tre lasteskip med sideport og driver linjetrafikk i Østersjøen og Nordsjøområdet. Skipene frakter i hovedsak gods for skandinaviske industrikunder. Baltic Line har vært i kontinuerlig drift i over 40 år og besitter solid operasjonell erfaring innen sitt markedssegment. Baltic Line arbeider kontinuerlig med å optimalisere seilingsrutene for å redusere drivstofforbruk og utslipp, benytter landstrøm der det er tilgjengelig, og fartøyet Odda Marie har hatt sine energisparende seil i aktiv bruk gjennom hele 2025.

DSD Shipping as 

BALTIC LINE

Plattform DSD Geospatial

Field Geospatial er et geomatikkselskap som leverer løsninger for innsamling, analyse og visualisering av geografiske data, brukt innen bygg og anlegg, byplanlegging, infrastruktur og miljøkartlegging. Selskapet benytter seg blant annet av egne fly med avanserte sensorer til å samle inn detaljerte data fra luften, kombinert med GPS og programvare for videre analyse. Field Geospatial har 200 ansatte og kontorer i flere land, med hovedkontor i Oslo og lokasjoner blant annet i Trondheim, Bergen, Sandnes, Sverige, Finland, Estland og Spania.

På bakgrunn av lav lønnsomhet utarbeidet selskapet høsten 2025 en ny plan for operasjonelle forbedringer, som blant annet innebar en restrukturering og spissing av forretningsområdene, med økt samarbeid på tvers av landegrenser. Dette arbeidet videreføres i 2026, og vil bli ledet av selskapets nye daglige leder, Mikko Salonen som tiltrådte stillingen i august 2025. I samarbeid med långiver gjennomførte selskapet også høsten 2025 en kapitalrestrukturering for å styrke det finansielle grunnlaget, som legger fundamentet for videre satsing på et fremtidsrettet, høyteknologisk selskap.



Plattform DSD Explore

DSD Explore er konsernets plattform for event og reiseliv, og porteføljen omfatter både etablerte og nisjepregede aktører, herunder Z Event i Oslo, Trondheim og Bergen, aktivitetsselskapet XXLofoten i Svolvær, Crazy Coyote i Trondheim, reiselivsselskapet Fjord Travel Norway og kommunikasjonsbyrået Y Story. Fellesnevneren er at selskapene bidrar til å skape og tilrettelegge opplevelser for personer, bedrifter og samfunn.

2025 har hatt fokus på lønnsom drift. Konsolideringen med Z Event, Kite Kommunikasjon & Event og Fyrverk startet i 2024, og har virkelig vist resultater i 2025. XXLofoten har hatt stabil drift, og gjennom mange år vist god evne til å tilpasse seg markedet og videreutvikle sitt produkttilbud. Fjord Travel Norway har vært negativt påvirket av nedleggelsen av bookingsystemet Blend. Plattformen totalt har en omsetningsvekst på 43% fra året før, med Z Event som største motor.

DSD  EXPLORE



Plattform DSD Travel Tech

Plattformen DSD Travel Tech samler selskaper som leverer avanserte booking-, pakketerings- og betalingsløsninger til reiselivsaktører, ferjer, busser og hurtigbåter. Plattformen består av Bilberry Technologies, Mobitech, Ferry Systems og Dotnet Mentor – som sammen utvikler teknologi som gjør det enkelt å bestille, administrere og gjennomføre reiser, samtidig som operatørene får effektive verktøy for drift og kundehåndtering.

Selskapene på plattformen er i ulike faser. I 2025 har Mobitech hatt fokus på stabil drift i en sterk posisjon i Norge. Parallelt er det initiert en satsing mot det internasjonale markedet sammen med Dotnet Mentor fra Sverige. Bilberry Technologies i Svolvær gjennomførte i 2025 en betydelig strategisk endring og restrukturering, hvor man fremover har fullt fokus på utvikling av kjerneproduktet Base, og ikke lenger satser på pakketeringsløsningen Blend.



Non-Platform Active

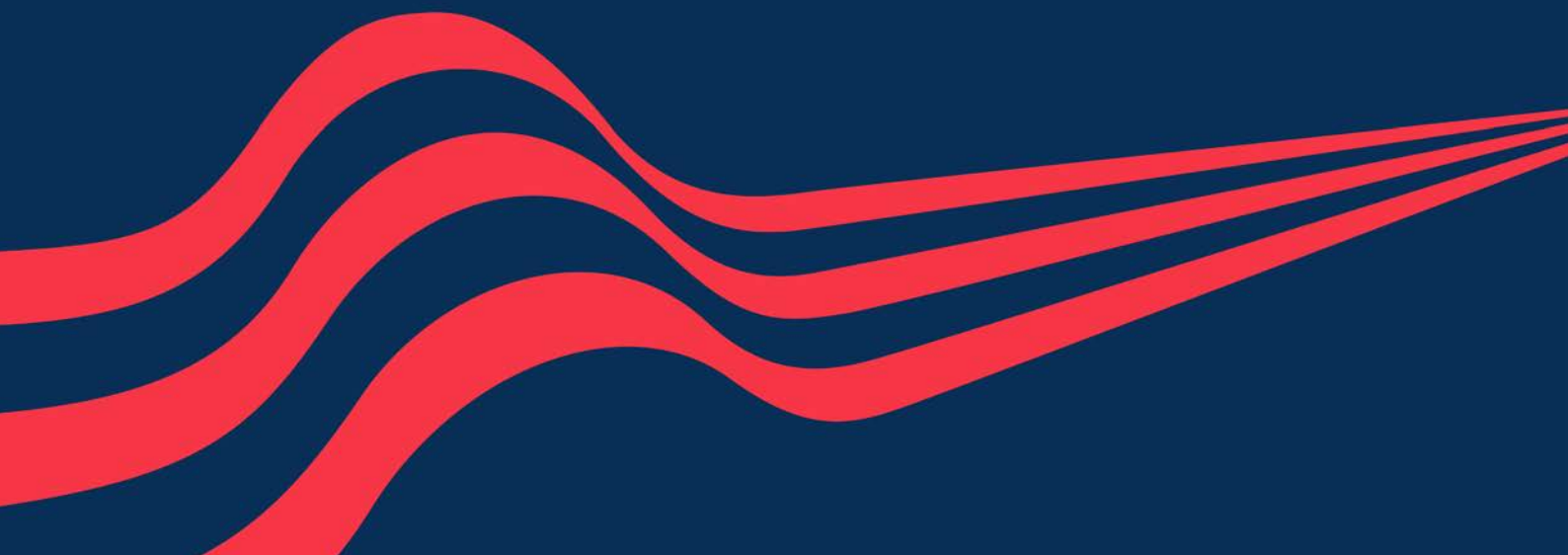
Dette er en samling av selskaper som foreløpig ikke hører naturlig inn på de andre plattformene. Selskapene er forskjellige hva gjelder virksomhet og faser.

Zinus på Bømlo utvikler og produserer ladeløsninger, kabelhåndteringsystemer og landstrømsystemer for skip og ferger. Selskapet opplevde i 2025 stor etterspørsel nasjonalt og internasjonalt, med en dobling av omsetning i forhold til 2024. Eurobus Nordic er eneimportør av Golden Dragon elektriske busser til hele Skandinavia, og leverte et godt år i 2025 med salg av 108 utslippsfrie busser. Selskapet har i løpet av året etablert virksomhet også i Sverige. Ferdia utvikler digitale plattformer og løsninger for samkjøring og optimalisering av turbussnæringen i Norden. Ferdia har det siste året vist svært god kostnadsdisiplin og har fått en rekke nye kunder om bord. Særlig utviklingen i UK er positiv, og selskapet har nå et godt momentum for videre vekst. Rayvn leverer kommunikasjonssoftware til krisehåndtering. I 2025 har Rayvn gjennomført flere større interne prosesser for å styrke kvaliteten og motstandsdyktigheten i et teknologisk marked som beveger seg i rekordfart. Selskapet oppnådde en vekst i ARR på 41%.



ÅRSRAPPORT 2025

Bærekraftsberetning





Bærekraftsberetning

I 2025 startet DSD et omfattende arbeid for å styrke kvaliteten i bærekraftsrapporteringen. Dette inkluderer forbedringer innen datagrunnlag, metodikk og interne prosesser - tiltak som danner grunnlaget for en mer helhetlig og etterprøvable rapportering i tråd med kravene fra EU-direktivet for bærekraft (CSRD) og de Europeiske bærekraftsstandardene (ESRS).

Arbeidet som er påbegynt i 2025 vil videreutvikles i 2026 og 2027, med særlig fokus på:

- Etablering av rutiner for rapportering og kontroll av bærekraftsdata
- Integrering av aktsomhetsvurderinger i styring, strategi og forretningsmodell
- Forbedringer i vesentlighetsarbeidet og implementering av tiltak som følge av dette
- Styrket fokus på klimapåvirkning gjennom mål og tiltak

Denne rapporten er et første steg i denne overgangsperioden.

Generelle opplysningskrav

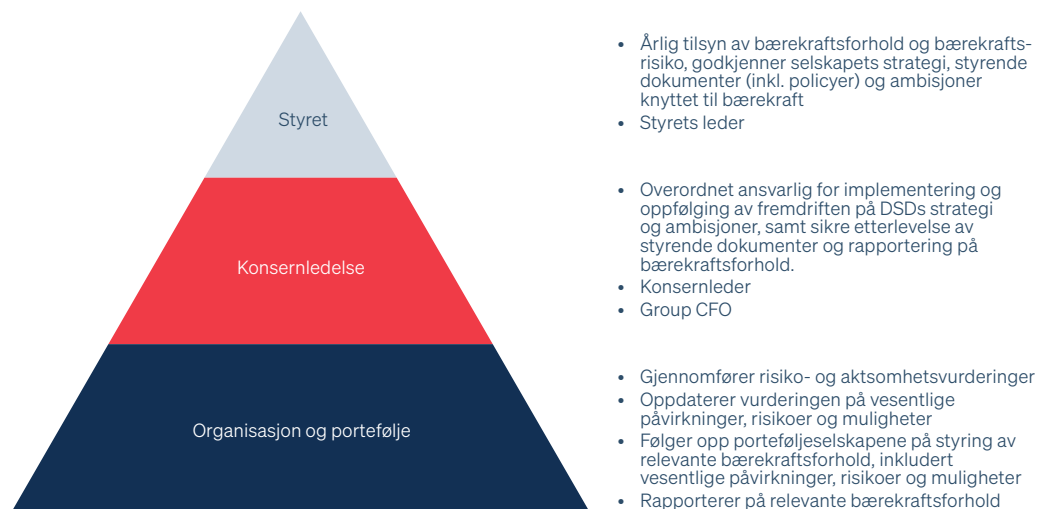
Grunnlag for utarbeidelse av bærekraftsberetningen

Årets bærekraftsrapport har gjennomgått omfattende justeringer fra tidligere år. Hvor vi tidligere har målt resultater i konsern og portefølje på tvers av våre bærekraftsmål, har vi i år flyttet fokus til våre vesentlige bærekraftsforhold. Rapporten gjelder for perioden 1. januar 2025 til 31. desember 2025 og inneholder informasjon om konsernets vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til bærekraft, på tvers av konsernets verdikjede.

DSD, som en del av Fyrholmen konsernet, har i 2025 gjennomført en dobbel vesentlighetsanalyse som legger grunnlaget for arbeidet med bærekraft. Bærekraftsarbeidet er fokusert rundt våre konsoliderte investeringer Tide, DSD Shipping og Baltic Line, samt utvalgte selskap i gruppen med mulige bærekraftsforhold relevante for konsernet. Selskapene dette gjelder er Eurobus Nordic, Field Geospatial, DSD Explore, Zinus og Ferdia. Vi stiller krav til våre investeringer, uavhengig av om de er konsoliderte eller ikke, med etablerte strategier, styrende dokumenter og ambisjoner knyttet til ESG. Bærekraftsberetningen tar utgangspunkt i vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres tilknytning til relevante selskap. Rapporten bygger dermed på policyer, tiltak og mål tilknyttet de respektive selskapene.

Årets rapport er første steg i en overgangsperiode, hvor DSD har igangsatt flere initiativ for å øke kvaliteten i sin bærekraftsrapportering frem mot 2027. Datainnsamlingen for 2025 bygger fortsatt på historiske KPIer for å begrense rapporteringsbyrden til porteføljeselskapene, hvor man i 2026 vil øke kravene til rapportering ytterligere. Fra og med 2027 vil vi rapportere i tråd med CSRD-kravene.

Figur 1: Oversikt over selskapsstyring i DSD AS



Roller og ansvar innen bærekraft

Styret:

DSD konsernet har, som eneste større selskap i Norge, kvinnelig majoritetseier, styreleder, og CEO. Kjønnsmangfold er med andre ord, svært viktig for selskapet. DSD styret består av fire medlemmer, styrets leder og tre eksterne styremedlemmer. Kjønnfordelingen er 2-2, altså 50% for begge kjønn.

Styret vedtar konsernets styrende dokumenter, herunder prinsipper for ansvarlige investeringer, som fastsetter selskapets forpliktelser til bærekraft for seg selv og porteføljen. Styret godkjenner også konsernets års- og bærekraftsrapport. I henhold til DSDs Styreinstruks, gjennomgår nye styremedlemmer en introduksjon av selskapenes industrier, styringsmodeller, risikostyring og styrende dokumenter. I tillegg benytter styret seg aktivt av konsernets kompetanse for å sikre riktig forståelse av bærekraftsforhold i porteføljen.

Konsernledelse:

Konsernledelsen i DSD består av konsernleder, visekonsernleder, Group Chief Finance Officer og investeringsdirektør, som har ansvaret for den daglige driften i konsernet, implementering av strategi og styrebeslutninger, samt å sikre aktivt eierskap i porteføljeselskapene. Dette inkluderer også etterlevelse av styrende dokumenter, oppnåelse av ambisjoner og rapportering i henhold til krav og regelverk. Konsernledelsen er beslutningstaker på bærekraftsinitiativ som identifiseres i organisasjonen, og bidrar som katalysator ut i porteføljen ved behov.

Organisasjon og portefølje:

DSD er en liten organisasjon som i stor grad jobber med aktivt eierskap i porteføljeselskapene. Kompetanseundersøkelser i forbindelse med strategiutviklingen i 2024, identifiserte et behov for økt kompetanse på ESG og ansvarlige investeringer i konsernet. Sommeren 2025 ansatte DSD sin første Head of Responsible Investments, med hovedansvar for å sikre bærekraft som en integrert pilar i strategien. Rollen inngår i en nyetablert Group Finance-avdeling, hvor ulike disipliner er representert for å sikre økt kvalitet og kontroll i beslutningsprosesser.

Gjennom opplæring og krav i porteføljen vil DSDs forventninger til sine selskaper øke fremover. DSD inngår i Fyrholmenkonsernet som per 2025 er rapporteringspliktig etter CSRD i 2027. Det er etablert en CSRD-styringsgruppe som består av styreleder fra Fyrholmen, CEO fra Folke Hermansen AS, DSD og Herfo Finans, som har overordnet ansvar for arbeidet mot CSRD rapportering. For DSD, har alle identifiserte risikoer og muligheter fra dobbel vesentlighetsarbeidet blitt inkludert i selskapets risiko- og mulighetslogg, som eies og følges opp av Group CFO. Gjennomgang av bærekraftsrisiko inngår i styrets årshjul og i kvartalsvise porteføljegjennomganger.

Bærekraft i incentivordninger

DSD AS har ikke integrert spesifikke bærekraftsmål i selskapets resultatbaserte incentivordninger.

Due diligence statement

Aktsomhetsvurderinger er en sentral tilnærming til konsernets sosiale bærekraftsfokus. Rammene fra Åpenhetsloven danner grunnlaget for hvordan dette er definert i styrende dokumenter. Våre porteføljeselskaper som er underlagt loven gjennomfører og offentliggjør egne aktsomhetsvurderinger i tråd med Åpenhetsloven. Neste årsrapport vil definere hvordan aktsomhetsvurderinger er integrert i selskapets styring, strategi og forretningsmodell, involvering av interessenter, identifisering av negative påvirkninger, tiltak for å adressere negative påvirkninger, og ivaretagelse av effekten fra disse tiltakene.

Styring og kontroll i bærekraftsrapportering

DSD har ikke etablert kontrollrutiner for bærekraftsrapportering, men ønsker å etablere rutiner for rapportering og kontroll av bærekraftsdata i løpet av 2026. Rutinen vil definere prosess for oppdatering av vesentlighetsvurderingen, og følge prinsippene for finansiell rapportering og datainnhenting. Fyrholmenkonsernet har våren 2026 anskaffet et klimaregnskapssystem som sikrer kvalitet og kontroll på rapportering av GHG-utslipp for alle selskaper i porteføljen.

Strategi, forretningsmodell og verdikjede

DSDs visjon er å skape morgendagens samfunn. Dette forplikter oss til å bidra til et samfunn vi trygt kan overlate til kommende generasjoner. DSD har hatt en reise fra et tradisjonelt rederi og persontransport foretak til et industrikonsern med en diversifisert portefølje integrert i en plattformstruktur.

Strategi

Strategien til DSD konsernet er tuftet på tre grunnpilarer, som danner fundamentet for vårt arbeid med våre plattformer: aktivt eierskap, verdiutvikling og bærekraft. Høsten 2024 lanserte vi vår nye eierstrategi som knytter disse pilarene enda tettere sammen, den definerer vår rolle som eier enda tydeligere, og styrker plattformfokus i porteføljeselskapene våre. I vår utvikling av porteføljen, ser vi etter selskaper som har en sterk bærekraftsprofil, og som har en vesentlig rolle i samfunnets verdikjede.

DSD utøver sin rolle som aktiv eier gjennom styrerepresentasjon og samhandling med porteføljeselskapene. Selskapet benytter interne ressurser til opplæring og kompetanseheving, og til å drive interne initiativer for å øke konkurranseevne og verdiutvikling hos porteføljeselskapene. I 2025 har DSD innhentet ny kompetanse på bærekraft, som bidrar aktivt ut mot porteføljeselskapene med både kompetanseheving og initiativ for å øke bærekraftsfokus i porteføljen.

Figur 2: Strategi 2025-2030



Forretningsmodell

DSD er et industrikonsern som utvikler selskaper. Overordnet, deler vi våre aktiviteter i tre – evaluere, utvikle og exit. Bærekraft har en rolle i alle fasene, hvor vårt mål er at selskapene vi selger videre har blitt mer bærekraftige gjennom vårt eierskap. Dette er tett forankret i vårt hovedmål innen bærekraft «DSD er en pådriver for bærekraftig utvikling». Vår responsible investment policy danner grunnlaget for hvilke vurderinger vi gjør gjennom vår rolle som aktiv eier.

Figur 3: Investeringsyklus

1. Evaluere		2. Utvikle		3. Exit
Impact Screening	ESG-DD	Bærekraft i strategi	Bærekraftsrapportering	Styrket beslutningsgrunnlag
Overordnet kartlegging av påvirkninger selskapet har på omverdenen og hvordan omverdenen påvirker selskapet	Dybdeanalyse på viktige ESG-faktorer: Full DMA, verdikjedekartlegging, cyber security assessment og HR-DD	Tydeliggjøre bærekraftig bidrag i strategien, og forankre strategi med DSDs ambisjoner innen ansvarlige investeringer	Utarbeide og implementere rutiner for datainnsamling og rapportering i tråd med CSRD krav	Salg av mer bærekraftige selskaper

Verdikjede

Vi tar utgangspunkt i våre konsoliderte selskap når vi definerer vår verdikjede i et bærekraftsaspekt. Det er verdikjeden for konsernet som danner grunnlaget for vesentlighetsvurderingen. For DSD AS, som et lite kontorfellesskap, betyr det at en stor andel av våre bærekraftsforhold inntreffer i våre investeringer (nedstrømsaktiviteter), mens det for Tide og DSD Shipping, med større operasjonelle aktiviteter, inntreffer på tvers av verdikjeden.

Figur 4: Verdikjede

	Oppstrøm	Egen drift	Nedstrøm
DSD	<ul style="list-style-type: none"> Rådgivningstjenester Eier 	<ul style="list-style-type: none"> Investeringer og kapitalallokering Aktivt eierskap 	<ul style="list-style-type: none"> Investeringer (datterselskap)
Tide	<ul style="list-style-type: none"> Leverandører Arbeidskraft Infrastruktur 	<ul style="list-style-type: none"> Drift av buss og bybane Reparasjon og vedlikehold Opplæring av sjåfører Renhold av busser 	<ul style="list-style-type: none"> Kunder Sluttbrukere Vedlikehold av busser
DSD Shipping	<ul style="list-style-type: none"> Leverandører Drivstoff Havner 	<ul style="list-style-type: none"> Drift av skip 	<ul style="list-style-type: none"> Kunder

E1 Klimaendringer
 E2 Forurensning
 E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi

G1 Forretningsskikk
 S1 Egen arbeidsstyrke
 S2 Arbeidere i verdikjeden

Interessenter

Som en del av dobbel vesentlighetsanalysen for Fyrholmen-konsernet ble det gjennomført en interessentkartlegging og analyse i 2024. Interessentene som ble identifisert og intervjuet er vist i figur 5. Jevnlig dialog med interessentene er en sentral del i arbeidet til selskapet, og bidrar til å identifisere konsernets påvirkninger, risikoer og muligheter. Innsiktsarbeidet fra interessentkartleggingen har vært en integrert del av dobbel vesentlighetsanalysen som har vært en involverende prosess mellom prosjektteamet og resten av konsernet.

Figur 5: Interessentoversikt

• Eier	• Styret	• Ansatte
• Datterselskap	• Leverandører	• Ansatte hos leverandører
• Bank	• Forening	• Kunder

 DSD AS  DSD Shipping  Tide

Innsikt fra interessentdialogen kan oppsummeres i fem hovedtema:

- Klimagassutslipp og energi: Aktivitetene i Tide og DSD Shipping har omfattende energiforbruk og CO₂-utslipp, som har store ringvirkninger og kostnader
- Klimaendringer: Økt risiko for klimarelaterte hendelser som påvirker Tide og DSD Shippings og flere andre porteføljeselskaps aktiviteter
- Forurensing: Tide og DSD Shippings aktiviteter har et betydelig miljøavtrykk ved siden av klimaavtrykket gjennom utslipp som påvirker luft, vann og jord
- Arbeidsforhold: Tide har over 5000 ansatte, mangel på arbeidskraft er en reell utfordring for selskapet, og arbeidsforhold i en krevende transportbransje er kritisk for å opprettholde aktivitetsnivået i driften
- Leverandørstyring: De fleste selskapene i DSDs portefølje gjennomfører innkjøp i stor eller liten skala. Innsikt i hvilken påvirkning leverandørkjeden har på bærekraft er vesentlig for konsernet

Vesentlige bærekraftstema sin påvirkning på strategi, forretningsmodell og verdikjede

Konsernets påvirkninger på bærekraftsforhold

DSD konsernet har gjennom driften til datterselskap og porteføljeselskap vesentlig påvirkning på flere bærekraftsforhold. Både Tide og DSD Shipping har betydelige påvirkninger på klima og miljø gjennom sine aktiviteter innen transport. Begge selskapene er svært bevisst denne påvirkningen, og har forankret strategiske tiltak for energiomstilling og reduserte utslipp. Tide har Norges største andel elbusser i flåten sin. Mens DSD Shipping sine skip ligger i henholdsvis klasse A og B etter IMO når det kommer til intensitet etter ulike energieffektiviserende tiltak. Begge selskapene har henholdsvis andre utslipp til naturen som mikroplast fra dekkene til Tide sine busser og luftforurensning (eks: NOx og SOx) fra skipene til DSD Shipping. Dette er også fokusområder for selskapene.

For Tide spesifikt, er det også en betydelig påvirkning knyttet til egne arbeidere og arbeidere i verdikjeden. Selskapet har over 5000 ansatte, både fulltid og deltid, og har et svært stort fokus på å sikre gode arbeidsforhold for sine ansatte. Bussjåfører er et inkluderende yrke i at Tide ansetter et stort spekter av nasjonaliteter, men det er fortsatt et mannsdominert yrke. I tillegg har Tide over 3 000 leverandører, med tilhørende ansatte, og gjennomfører hyppig aktsomhetsvurderinger i tråd med åpenhetsloven og følger opp leverandørene gjennom et eget leverandørsystem.

Risikoen og muligheters påvirkning på konsernet

Klimarisiko og muligheter

Akutt klimarisiko har en potensiell stor innvirkning på driftsaktivitetene til både Tide og DSD Shipping. Selv om selskapene i stor grad er forsikret og/eller har inkludert uforutsette hendelser i kontraktene sine, kan klimarelaterte hendelser som ekstremvær ha stor effekt på selskapenes evne til å levere sine tjenester.

Klimarelatert omstillingsrisiko er også et forhold flere av våre selskaper kjenner på. DSD Shipping er underlagt EU ETS sine klimavoter og ser en betydelig risiko for økte kostnader knyttet til dette. For vårt porteføljeselskap Zinus er nye regulatoriske krav selve mulighetsrommet til deres produkter som knytter skip til landsstrøm når de ligger i havn.

Samfunnsrisiko

Tide er svært avhengige av sine sjåfører for å kunne levere gode resultater. De opplever økende utfordringer med personhendelser, enten gjennom negativ oppførsel fra kunder, trafikkulykker eller andre forhold som påvirker de ansattes helse og sikkerhet. Effekten av at ansatte slutter på grunn av manglende tiltak for å sikre helse og sikkerhet i arbeidsmiljøet kan være betydelig for Tide.

Forretningsrisiko

DSD konsernets største risiko knyttet til forretningsmodell er uten tvil knyttet til IT-sikkerhet. Vi har flere systemleverandører i vår portefølje, hvor flere av dem håndterer sensitiv eller sikkerhetsklarert data. Konsernet pådrar seg en betydelig risiko om selskapene ikke har kontroll på sine IT-sikkerhetsrutiner.

I en geopolitisk utvikling som stadig går nedover, er konsernet også bevisst hvilke aktører og leverandører vi kan benytte oss av. For Tide er en betydelig andel av el-bussene produsert i Kina. Selskapet vurderer aktivt alternative leverandører for å håndtere et skarpere ordskifte og økte risiko knyttet til driften av kinesiske busser i Norge og Danmark.



Dobbel vesentlighetsanalyse

DSD, som en del av Fyrholmenkonsernet, gjennomførte høsten 2024 en dobbel vesentlighetsanalyse i tråd med CSRD-kravene. Denne ble gjennomført som en del av forberedelsene mot rapporteringskravene før Omnibus, og var sterkt compliance-drevet. Høsten 2025 har konsernet gjennomført en oppdatering av dobbel vesentlighetsanalysen for å kvalitetssikre resultatet og forankre vurderingene av påvirkninger, risikoer og muligheter i porteføljen.

Dobbel vesentlighetsanalysen er basert på følgende steg:

Steg 1 – Forstå

Det er gjennomført et kartleggingsarbeid på tvers av konsernets verdikjede for å forstå kontekst og virksomheten. Analysen er fordelt mellom virksomheten, interessenter og omverden.

- Virksomhetsanalysen er bygget på en desk-top analyse av 180 dokumenter og en kartlegging av verdikjeden til alle selskapene. Dokumentene inkluderer vedtekter, rapporter, strategidokumenter, retningslinjer, etc. Verdikjedekartleggingen er bygget på primær- og sekundære aktiviteter i oppstrøm, egen drift og nedstrøm
- Interessentanalysen for Fyrholmenkonsernet innebærer 26 intervju på tvers av relevante interessenter. Intervjuene ble gjennomført digitalt med en varighet på 30-45 minutter. I tillegg ble det gjennomført utvidede fokusgrupper med bussjåfører fra Tide
- Omverdenanalysen bygger på hensikten om å få innsikt i eksterne faktorerens påvirkning på selskapene. Her har vi benyttet oss av utvalgte offentlige rapporter, trender og studier for å kunne danne et makroøkonomisk bilde av konsernets omverden

Steg 2 – Identifisere

Gjennom dette steget har vi benyttet oss av innsikten fra kartleggingsarbeidet for å identifisere hvilke potensielle og faktiske påvirkninger Fyrholmen, og alle relevante porteføljeselskap, har på ulike bærekraftsforhold, og hvilke bærekraftsforhold som kan medføre risikoer og muligheter for oss.

Identifisering av påvirkninger, risikoer og muligheter ble gjennomført ved bruk av en bottom-up-tilnærming. Prosjektgruppen utarbeidet en lang liste over påvirkninger, risikoer og muligheter som er relevante for Fyrholmen konsernets forretningsmodell og verdikjede både oppstrøms og nedstrøms, og aggregerte dem i henhold til strukturen for bærekraftstemaer presentert i ESRS. Prosjektgruppen sammenlignet deretter de identifiserte forholdene med ESRS-standardene for å sikre fullstendighet.

Påvirkninger, risikoer og muligheter identifisert i fase 2 ble samlet i en Excel-arbeidsbok. Arbeidsboken er basert på ESRS-temaer, undertemaer og sub-undertemaer. Filen inneholder alle IRO-er identifisert i prosjektgruppemøter og som et resultat av involvering av interessenter. IRO-ene er knyttet til relevante stadier i verdikjeden og til de aktuelle ESRS-temaene.

Steg 3 – Vurdere

For hver påvirkning, risiko og mulighet har vi evaluert graden av både påvirkningen og konsekvensen på risikoer og muligheter, samt vurdert sannsynligheten for alle potensielle forhold. Alle evalueringer er vurdert på definerte scoringskalaer og underbygget med kvalitative kommentarer.

Påvirkninger er evaluert basert på om de er faktiske eller potensielle, og om de er positive eller negative. Evaluering av graden er bygget på en kvalitativ vurdering av alvorlighetsgrad (effekt, omfang og uopprettelighet), og sannsynlighet. Det er benyttet en fast scoringskala fra 1 til 5 med definerte nivåer på alle parameterne. For faktiske påvirkninger benyttes alltid sannsynlighetsscore 5.

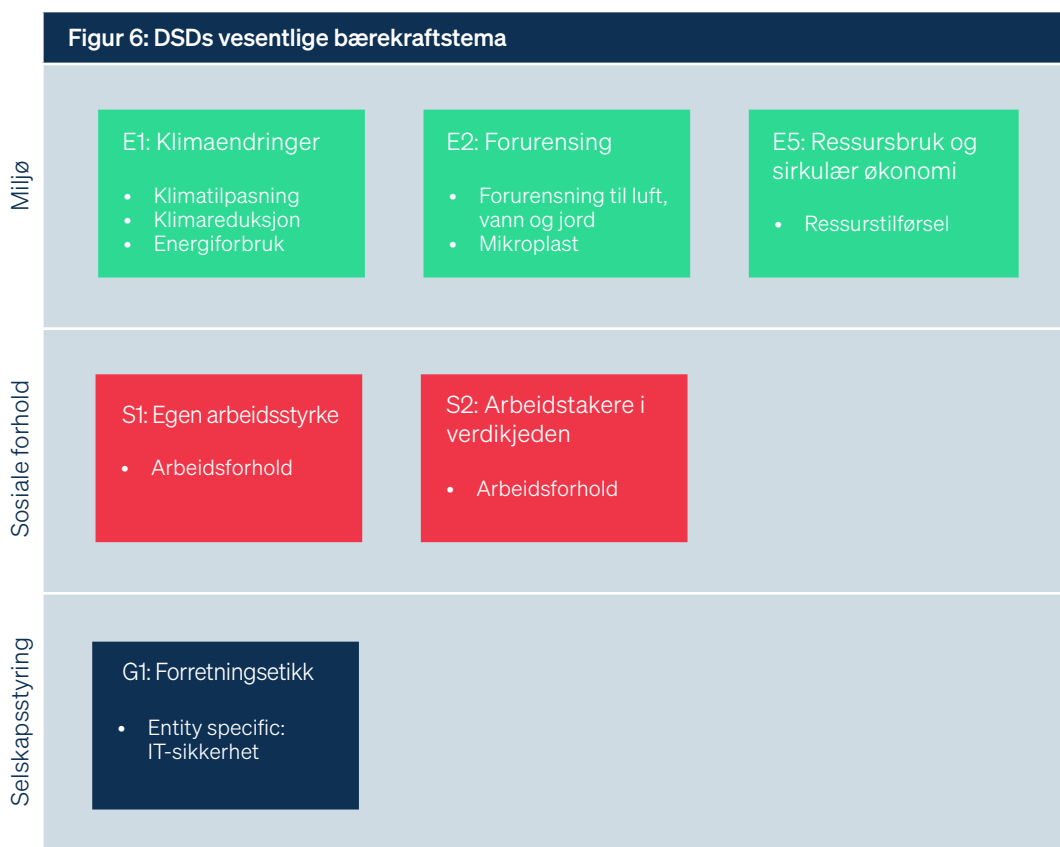
Risikoer og muligheter er i hovedsak vurdert på finansiell konsekvens og sannsynlighet. I tilfeller hvor vi ikke har anledning til å gjøre finansielle vurderinger har vi benyttet scoringskalaer på omdømme og ressurstilgang. Disse skalaene er bygget på samme prinsipper som scoringskalaene for påvirkningene. Alle identifiserte risikoer for DSD konsernet er integrert i DSDs risikoregister for kontinuerlig overvåking og oppfølging.

For både påvirkninger, risikoer og muligheter har konsernet definert terskler for vesentlighet. Tersklene er satt basert på en helhetsvurdering av konsekvens og sannsynlighet. Tersklene for påvirkning er satt lavere for påvirkning enn for risiko og muligheter med et ønske om å sikre bred rapportering på temaet.

Konsernet vil arbeide videre med å sikre kontrollrutiner og oppfølging av tiltak knyttet til arbeidet med vesentlighetsvurderingene i 2026 og 2027. Dette for å sikre at eventuelle tiltak blir reflektert i scoringen.

Vesentlige bærekraftstema

DSDs vesentlige bærekraftstema er som følger:



ESRS	IRO	Beskrivelse	Selskap	Verdikjede Oppstrøm Egen drift Nedstrøm
E1 Klimaendringer				
E1 Energi	Negativ påvirkning	Busskjøring bidrar til negativ påvirkning på miljøet gjennom utslipp av klimagasser.	Tide	
		Det er tilknyttet utslipp av klimagasser i produksjonen av batterier til elektriske busser.	Tide	
		Tankskipene til DSD Shipping transporterer olje som bidrar til utslipp av klimagasser i verdikjeden.	DSD Shipping	
		Drivstofforbruk fra skipene bidrar til utslipp av klimagasser.	DSD Shipping	
		Field Geospatial har 88% dieserbiler i bilflåten sin, som bidrar med utslipp av klimagasser.	DSD AS	
		DSD Explore har en negativ påvirkning på miljøet gjennom klimautslipp fra transportvirksomhet i deres reiselivsvirksomhet.	DSD AS	
	Field Geospatial benytter fly til å gjennomføre geomålinger som har negativ påvirkning gjennom utslipp til luft.	DSD AS		
Risiko	Økte klimakvoter knyttet til utslipp fra drift kan bidra til økte kostnader for selskapet.	DSD Shipping		
E1 Klimaomstillinger	Risiko	Økt ekstremvær som følge av klimaendringer kan redusere driftseffektiviteten (ras, overvann, flo, etc).	Tide	
E1 Reduserte utslipp	Mulighet	Zinus sine produkter bidrar til betydelig reduserte utslipp ved at skip tilkobles landstrøm i havn.	DSD AS	
E2 Forurensning				
E2 Utslipp til luft	Negativ påvirkning	Drivstofforbruk fra skipene bidrar til forurensning av luft gjennom Sox og Nox partikler.	DSD Shipping	
		Kjøring av busser og bybane skaper veistøv fra asfalt og bidrar til redusert luftkvalitet.	Tide	
E2 Mikroplast	Negativ påvirkning	Dekkslitasje fører det til spredning av mikroplast som er negativt for miljøet.	Tide	
E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi				
E5 Ressursforbruk	Negativ påvirkning	Det er en negativ påvirkning gjennom ressursbruk fra materialer brukt i vedlikehold og utskifting av skip.	DSD Shipping	
S1 Egne ansatte				
S1 Arbeidsforhold	Negativ påvirkning	Sjåførere i Tide er eksponerte for trafikkulykker, som kan negativt påvirke ansattes helse og sikkerhet.	Tide	
	Risiko	Økt negativ oppførsel fra kunder mot ansatte kan bidra til negativt arbeidsmiljø og utfordringer med rekruttering.	Tide	
S2 Arbeidere i verdikjeden				
S2 Arbeidsforhold	Risiko	Manglende rutiner for strategisk innkjøp kan bidra til å økt risiko for brudd på anstendige arbeidsforhold og menneskerettigheter i verdikjeden.	Tide	
G1 Forretningsskikk				
Entity specific: IT-sikkerhet	Risiko	Potensielle økonomiske tap som følge av cyberangrep hos flere av våre porteføljeselskap.	DSD AS	



Klima og miljømessige forhold

Introduksjon

DSD konsernet har lenge arbeidet med å begrense klima og miljøpåvirkning, men har i liten grad benyttet data til å kvantifisere påvirkning. I 2026 har konsernet igangsatt flere initiativ for å øke den kvantitative innsikten innenfor klima og miljø, med ambisjoner om å blant annet utarbeide klimaregnskap for alle porteføljeselskapene, klimarisikoanalyse for selskapene hvor vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter er identifisert og omstillingsplan for selskapene med størst utslipp.

Klimaendringer Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter

Negativ påvirkning

For DSD konsernet bidrar både Tide og DSD Shipping med betydelige utslipp gjennom egen drift og verdikjede. I tillegg har flere selskap i porteføljen aktiviteter som bidrar til å øke det totale utslippet til konsernet. Selve påvirkningen fra egen drift varierer i stor grad mellom selskapene våre. Vesentlige påvirkninger på klima i DSD konsernet kommer fra Tide, DSD Shipping, og porteføljeselskapene Field Geospatial og DSD Explore.

Risikoer og muligheter


Hovedrisikoen knyttet til klima er ekstreme hendelser som påvirker evne til å levere våre tjenester og reduserer driftseffektiviteten. Tide har mange ruter i Distrikts-Norge, hvor ras, overvann og flo kan reduserer fremkommeligheten. På samme måte har DSD Shipping flere transportruter i Asia hvor tyfoner er økende, både i hyppighet og omfang.

I tillegg er det betydelig overgangsrisiko knyttet til DSD Shipping som en del av EU ETS sitt kvotesystem, hvor økte klimakvoter og andre klimaskatter kan ha en kostnadstyngende effekt på selskapet.

DSD AS har investert i flere selskap som bidrar til overgangen til et lavutslippssamfunn. Her har vi en vesentlig mulighet til å redusere utslipp i maritim drift sammen med vårt porteføljeselskap Zinus, som muliggjør tilkobling til landstrøm for skip i havn.

Porteføljeresultater på ESG KPIer

Porteføljeselskapene i DSD har siden 2021 blitt målt på ulike KPIer innen klima og miljø, for å vurdere modenhet og utvikling. Selskapene har et utviklingspotensial knyttet til innsikt og arbeid med klima og miljøpåvirkning, samt forståelse av risikoer og muligheter knyttet til klima og miljø. Mange av selskapene har allerede integrert klima- og miljøhensyn i sin drift, og flere vurderer klimarelaterte risikoer i beslutningstaking. Resultatene viser noen avvik mellom selskaper som har dette integrert, men som ikke har klima- og miljøhensyn inkludert i anskaffelsesprosessen. Det er positivt å se en markant økning i andelen selskap som har etablert mål og ambisjoner om å redusere klimagassutslipp i egen drift.



Klimaendringer	2025	2024	2023
Er klima- og miljøhensyn integrert i operasjonelle prosedyrer og relevante styringsdokumenter?	82%	55%	45%
Er miljø- og klimarelatert risiko inkludert i beslutningstaking?	64%	64%	45%
Har selskapet etablert mål og ambisjoner for å redusere klimagassutslipp i egen drift?	55%	27%	27%
Har selskapet iverksatt initiativ i 2025 for å hjelpe utviklingen og spredningen av klimavennlig teknologi?	36%	45%	55%
Er klima og miljøhensyn inkludert i anskaffelsesprosesser?	45%	--	--

Klimaregnskap

Tabellen under viser totale klimagassutslipp fra de konsoliderte selskapene i DSD konsernet. Øvrige investeringer i porteføljen inngår i kategori 15. Her er selskapenes utslipp basert på operasjonell kontroll på selskapenes Scope 1 og 2 utslipp. Utslipp er beregnet i samsvar med GHG-protokollen, med spend-basert metodikk for alle selskap utenom DSD Shipping, hvor det benyttes aktivitetsdata fra skipene til å rapportere faktisk forbruk av drivstoff. Fullstendig klimaregnskap for DSD konsernet og porteføljen utarbeides for første gang i 2025.

Klimaregnskap for DSD konsernet	tCO ₂
Klimagassutslipp	2025
Scope 1	120 496
% av Scope fra regulert handel med utslippskvoter	38%
Scope 2	1 913
Scope 3	61 577
Kategori 1 - Innkjøpte varer og tjenester	18 663
Kategori 3 - Annen energiproduksjon	35 371
Kategori 15 - Investeringer	1 085
Totale klimautslipp	183 986

Scope 1

Konsernets vesentligste utslipp kommer fra drift av DSD Shipping og Tide, hvor utslippene for begge selskap hovedsaklig er relatert til drivstoff.

Scope 2

Våre indirekte utslipp er i hovedsak innkjøpt energi til kontordrift og andre lokasjoner. Tides økning i elbussflåte bidrar til et betydelig utslipp i Scope 2.

Scope 3

2025 er første året vi etablerer klimaregnskap for hele porteføljen. Majoriteten av våre selskaper har aldri rapportert på eller hatt innsikt i sine klimautslipp. Kategori 15 Investeringer, definerer hvilken påvirkning vår aktive portefølje har totalt. Blant våre investeringer er det Field Geospatial og DSD Explore som har størst utslipp i Scope 1 og 2.

Case:

Bærekraft i DSD Shipping

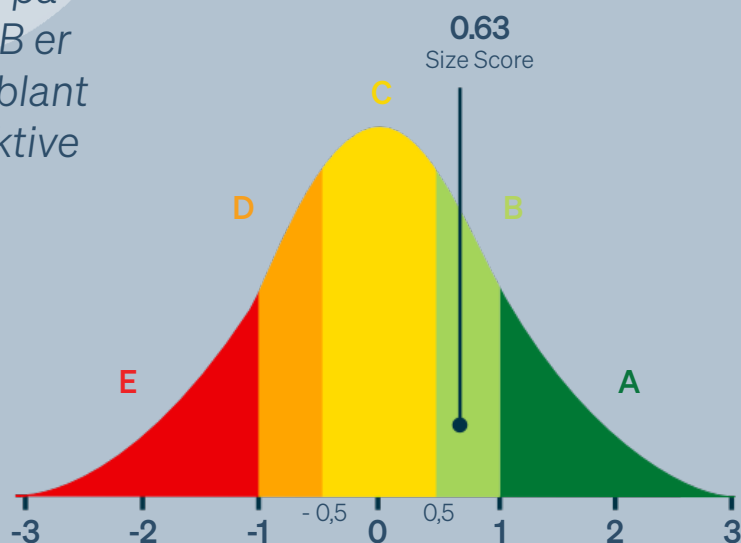
DSD Shipping jobber kontinuerlig for å redusere bruk av drivstoff på skipene, da dette utgjør selskapets største påvirkning på klima og miljø. DSD Shipping rapporterer i henhold til IMO DCS sitt data innsamlingssystem som også er basisen for skipenes Carbon Intensity Indicator (CII) rating samt SEEMP Part III. IMO DCS angir krav for hvordan skipene rapporterer sitt drivstofforbruk, slik at IMO kan søke å ytterligere redusere GHG utslipp fra skipsfart.

DSD Shipping rapporterer også i tråd med de europeiske MRV reguleringene som trådte i kraft i 2015, der første rapportering (for skip over 5 000 dødvekt tonn) begynte i 2018. Dette gjelder alle skip som transporterer passasjerer eller last til europeiske havner, uansett under hvilket flagg. I den gradvise videreutviklingen av flåten har DSD Shipping over flere år tatt et proaktivt standpunkt i å bygge skip med ny, miljøvennlig teknologi som scrubbere, Selective Catalytic Reduction, skipsmalning av høy kvalitet, ballast-rensing og elektronisk styrt hovedmotor.

RightShip sin GHG-vurdering vurderer utslippsproduksjonen til kommersielle fartøy på en skala fra A (mest effektiv) til E (minst effektiv). Dette er en gullstandard for utslippssammenligning i skipfartsindustrien, og er den første vurderingen som inkorporerer EEXI-verdier sammen med EVDI og EEDI. Det beregner og sammenligner et fartøys designeffektivitet mot fartøy av lignende størrelse og type ved hjelp av en hastighetskorrigert metodikk. DSD-skip har en størrelsesscore på 0,63 og tildelt GHG-vurdering B innenfor gruppen av 1 408 fartøy av lignende størrelse og type. DSD Shipping sine skip er dermed innenfor de 25% mest energieffektive fartøyene i denne gruppen.

CO₂ intensiteten til flåten (CO₂ utslipp per seilte nautiske mil) er en funksjon både av ventetid i havn, påvirkning av vær og vind på drivstofforbruk og selvsagt flåtens sammensetning og de tekniske egenskapene til hvert skip. I 2025 økte den gjennomsnittlige CO₂-intensiteten i flåten med om lag 4,2% sammenlignet med 2024, hovedsakelig som følge av kortere seilingsdistanser og en høyere andel tid brukt til ankers og i havn. Dette førte til lavere operasjonell effektivitet og høyere utslipp per nautisk mil, særlig for Stavanger Pearl, som gikk fra «A»- til «B»-rating. De øvrige fartøyene opprettholdt relativt stabil ytelse og beholdt sin «A»-rating, og flåten samlet sett viser fortsatt god effektivitet.

”Med en størrelsesscore på 0,63 og GHG-vurdering B er DSD Shipping sine skip blant de 25% mest energieffektive i sin kategori.”



Forurensning

Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter

Negativ påvirkning

Skipene til DSD Shipping og Baltic Line har, i tillegg til CO₂, utslipp av andre skadelige stoffer til atmosfæren. NO_x og SO_x er forurensende gasser som påvirker ozonlaget i atmosfæren. Skipsfart står for rundt 20% av SO_x utslippene i Europa, og øker risikoen for sur nedbør som forurenser naturen.

Tide har en bussflåte på 2 181 busser, som alle kjører på dekk laget av plast. Slitasje fra dekkene bidrar til spredning av mikroplast i naturen. Nasjonalt bidrar dekkene med at 8 000 tonn mikroplast finner veien i naturen årlig.

Porteføljeresultater på ESG KPIer

Det er kun shippingselskapene som rapporterer på andre utslipp til luft, vann eller jord i dag.

Forurensning	2025
Rapporterer selskapet på andre utslipp til luft, vann eller jord?	18%

Ressursbruk og sirkulær økonomi

Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter

Negativ påvirkning

DSD Shipping sine skip gjennomgår regelmessige vedlikeholdsaktiviteter på verft i hele verden. Vedlikeholdsarbeidet innebærer bruk av materialer og utskiftninger av komponenter. Materialene som brukes er tilknyttet store utslipp, gjennom for eksempel stålproduksjon.

Porteføljeresultater på ESG KPIer

Porteføljeselskapene rapporterer for første gang på forhold knyttet til ressursbruk og sirkularitet. Det er gledelig å se at majoriteten av selskapene har et bevisst forhold til sin egen ressursbruk og sitt eget avfall. Hvilket avtrykk ressursene de bruker har, er det derimot færre som har etablert rutiner for. Denne bevisstheten ønsker vi å jobbe med fremover, og vil være enklere når selskapene nå har innsikt i verdikjedens avtrykk gjennom klimaregnskapet.

Klimaendringer	2025
Har selskapet etablert rutiner for å begrense/ redusere sitt ressursbruk?	64%
Har selskapet etablert rutiner for å begrense/ redusere sitt avfall?	91%
Har selskapet etablert rutiner for å begrense/ redusere sitt ressursavtrykk?	36%



Sosiale forhold

Egne ansatte

Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter

Negativ påvirkning

DSD konsernets desidert største arbeidsgruppe er bussjåfører hos Tide. Som bussjåfører er man utsatt for uforutsette hendelser gjennom trafikkulykker, og vil derfor være utsatt for arbeidsforhold som kan påvirke helse og sikkerhet.

Risiko

Flere av Tides ansatte opplever økende negativ oppførsel fra reisende og passasjer på bussene. Dette bidrar til en økt risiko for at sjåfører slutter og kan skape utfordringer med rekruttering. Sjåførmangel er en generell bransjeutfordring, og en risiko for Tide som har offentlige kontrakter som det må leveres på.

Porteføljeresultater på ESG KPIer

DSD har et sterkt fokus på å styrke kjønns mangfoldet i våre selskap. I hovedsak drives tallene våre av den største arbeidsstyrken som er hos Tide. Selskapet har gjennomført flere tiltak i løpet av 2025 for å øke kvinneandelen blant sine bussjåfører, dette vises gjennom en økning fra 12% til 14% i løpet av året.

Ansatte i porteføljen	2025	2024	2023
Kvinneandel i porteføljen (antall ansatte/antall kvinner)	15%	13%	13%
Kvinneandel i ledelsen (antall ledere/antall kvinnelige ledere)	18%	17%	22%
Har dere gjennomført medarbeiderundersøkelse i 2025?	45%	45%	36%
Har selskapet etablert varslingsrutiner?	100%	100%	73%
Har selskapet etablert en ekstern varslingskanal for ansatte?	64%	55%	55%
Har selskapet etablert etiske retningslinjer for ansatte? (Code of Conduct)	91%	73%	73%
Har selskapet iverksatt initiativ i 2025 for å forbedre helse og arbeidsmiljø i egen drift?	64%	--	--

Arbeidere i verdikjeden Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter

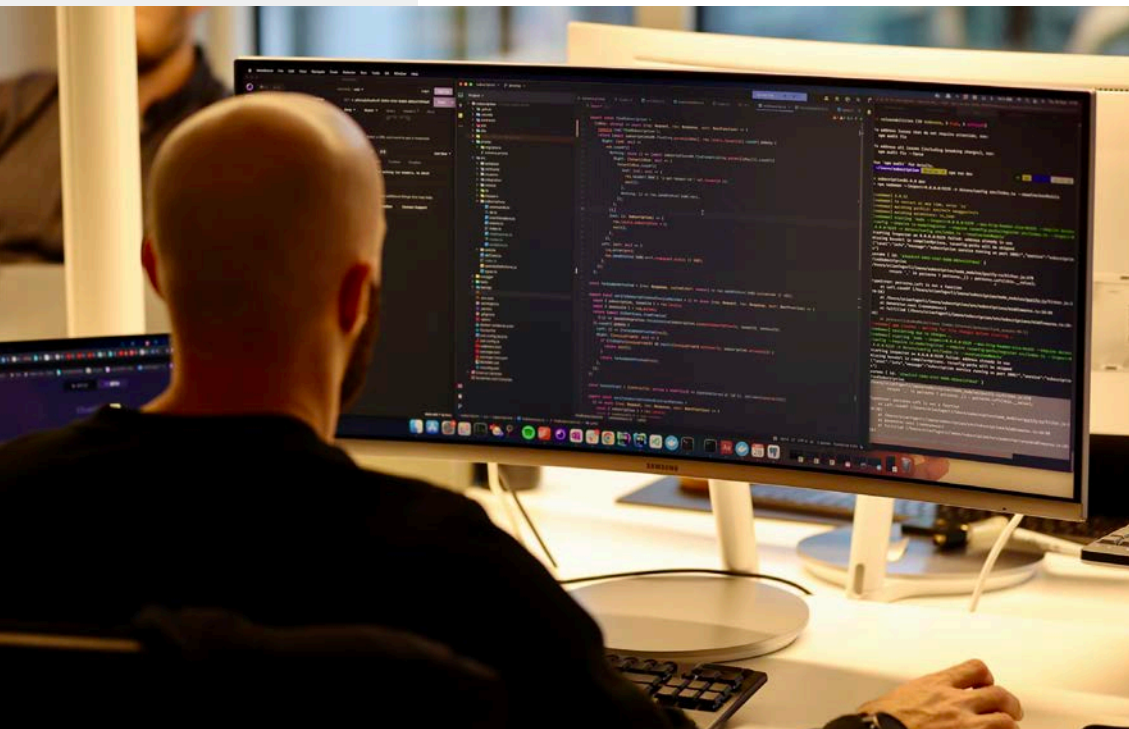
Risiko

Tide har over 3 000 leverandører, og ved manglende rutiner for oppfølging av disse er det en risiko for at Tide har brudd på arbeidsrettigheter og anstendige arbeidsforhold i sin verdikjede. Blant annet kjøpes flere elbusser fra Kina, i tillegg til at flere komponenter i elbussene stammer fra mineraler som utvinnes under potensielle kritikkverdige forhold.

Porteføljeresultater på ESG KPIer

Majoriteten av våre porteføljeselskaper gjennomfører aktsomhetsvurderinger i tråd med åpenhetsloven. De selskapene som ikke gjør dette, har likevel etablert systemer for risikovurdering og oppfølging av leverandører. Disse selskapene faller også under terskelkravene for rapportering i tråd med åpenhetsloven.

Ansatte i porteføljen	2025	2024	2023
Gjennomfører selskapet aktsomhetsvurderinger på sine leverandører i tråd med Åpenhetsloven?	73%	--	--
Signerer nye leverandører etiske retningslinjer ved kontraktsinngåelse? (Supplier Code of Conduct)	55%	36%	27%
Har dere et system for kontinuerlig risikovurdering og oppfølging av eksisterende leverandører?	55%	36%	36%



Styringsmessige forhold

IT-sikkerhet

Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter

Risiko

Flere av selskapene i DSDs portefølje behandler sikkerhetskritisk informasjon. Brudd på IT-sikkerheten er en betydelig risiko for selskapene, og kan medføre store finansielle konsekvenser.

Porteføljeresultater på ESG KPIer

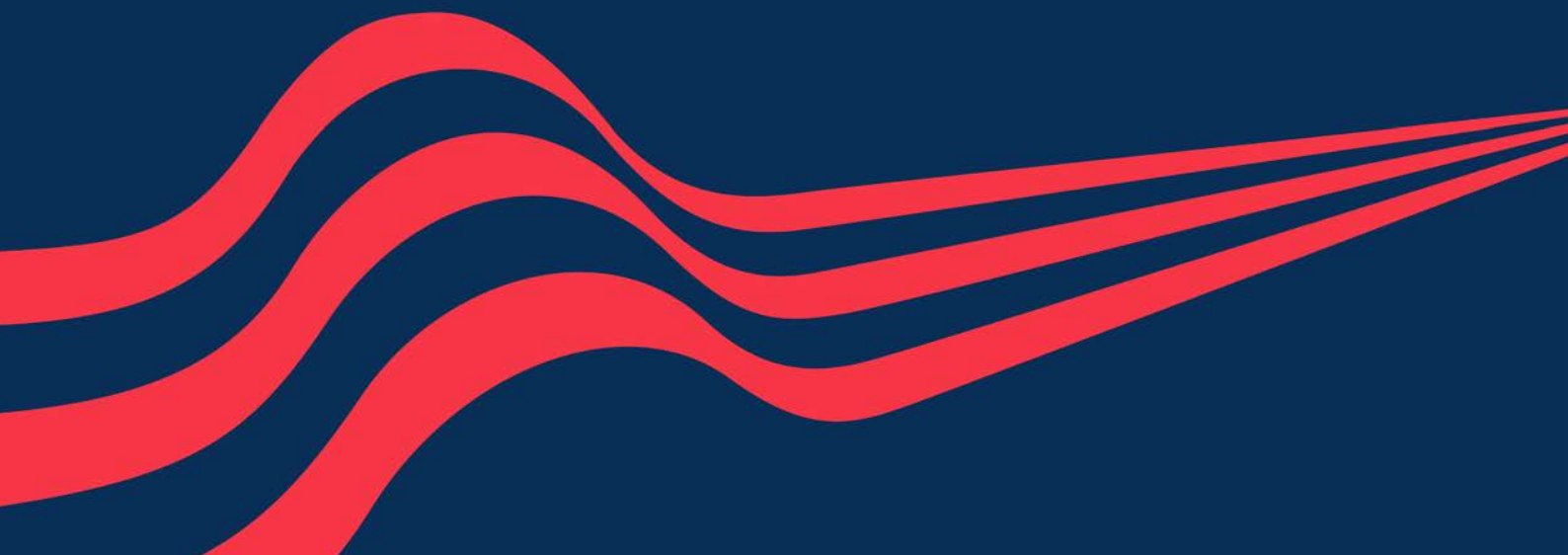
Rutiner og oppfølging rundt IT-sikkerhet er høyt på agendaen for våre porteføljeselskap. Alle selskap har arbeidet proaktivt med initiativ rundt IT-sikkerhet, men ikke alle har etablerte rutiner på plass for å håndtere dette. Disse selskapene forventer å ha rutiner på plass i løpet av 2026.

Porteføljeselskapene har rapportert tre hendelser knyttet til brudd på IT-sikkerheten i 2025. Et tilfelle av manglende tilgangskontroll på interne mapper, et GDPR-brudd hvor brukerinformasjon lå åpent tilgjengelig, og en hendelse hvor reiseinformasjon fra reisebyrå er benyttet til å innhente informasjon om den ansatte via hotellet som var booket. I alle tilfellene er feilen rettet opp i og rapportert til riktig myndighet, i tillegg til at det er etablert rutiner for fremtidig håndtering av eventuelle hendelser.

Ansatte i porteføljen	2025
Har dere etablert rutiner for IT-sikkerhet?	91%
Har selskapet iverksatt initiativ i 2025 for å redusere risiko for brudd på IT-sikkerheten?	100%
Har dere opplevd brudd på IT-sikkerheten i 2025?	27%

ÅRSRAPPORT 2025

Redegjørelse for Årsregnskapet



Styrets årsberetning

Resultatregnskapet

2025 var DSD konsernets 170. driftsår. Driftsinntektene i DSD konsernet falt fra 6 668 millioner kroner til 6 513 millioner kroner. Tallene for 2024 inkluderte en gevinst ved salg av et skip på 193 millioner kroner. Som en konsekvens av skipssalget er aktiviteten innen shipping naturligvis lavere i 2025. Det har i tillegg vært noe lavere inntjening per dag enn i 2024 som gjør at omsetningen innen shipping totalt sett har falt med 170 millioner kroner. Omsetningen i Tide utgjør mer enn 90% av totalomsetningen i konsernet. Tide hadde derimot en omsetningsøkning på 213 millioner kroner (4,5%) i 2025, hvor hovedvekten av inntektsøkningen skyldes generell prisvekst i tillegg til økt aktivitet innen tursegmentet.

Resultat før skatt og minoriteter for konsernet ble på -408 millioner kroner sammenlignet med et overskudd på 98 millioner kroner i 2024. Salgsgevinstene i 2025 var 195 millioner kroner lavere enn i 2024. Det er i 2025 foretatt nedskrivning på aksjeinvesteringer og lån med 216 millioner kroner mot 183 millioner kroner i 2024, i tillegg er det foretatt nedskrivning på to anbudskontrakter i Tide med i alt 198,5 millioner kroner. Korrigert for disse postene er resultatet for 2025 omtrent 85 millioner kroner svakere enn i 2024. Dette skyldes først og fremst lavere inntekter innen internasjonal shipping, både som følge av et skip mindre, og lavere inntjening per skip.

Resultatet i 2025 reflekterer en bevisst restrukturering av porteføljen for å styrke fremtidig lønnsomhet og kapitalutnyttelse. Det er tatt en rekke grep i porteføljeselskapene med fokus på lønnsomhet og ledelse. Det er derfor heller ikke investert i nye selskap i 2025. Alle investeringer i regi av DSD Investering anses å være midlertidige, og investeringene føres derfor etter kostmetoden. Mange av selskapene er i tidlig fase, og flere av disse har gjennom året hatt behov for kapitaltilførsel fra eierne.

Styret foreslår et konsernbidrag på 35 millioner kroner for 2025.

Egenkapital

Konsernets totalbalanse er tilnærmet uendret i forhold til forrige år, 6 231 millioner kroner. Egenkapitalen er 1 726 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 28% mot 36% forrige år.

Kontantstrøm, likviditet og gjeld

Likviditetsbeholdningen, inkludert investeringer i pengemarkedsfond, var 788 millioner kroner ved utgangen av 2025. Totalt sett har konsernet i 2025 en negativ kontantstrøm på 257 millioner kroner. Den operasjonelle driften i DSD Shipping har gitt et solid tilskudd, mens tilførsel av kapital til investeringer samt nedbetalinger av gjeld har belastet likviditeten. Resultatregnskap, balanse og kontantstrøm gir et rettviseende bilde av selskapets drift, stilling og likviditet.

Finansiell risiko

Overordnet om målsetting og strategi

Konsernet er eksponert for finansiell risiko i virksomhetsområdene. Risikoen er i hovedsak knyttet til valuta, renter, oljepris og kredittrisiko. Målsettingen er å dempe den finansielle risikoen i størst mulig grad. Den overvåkes fortløpende, og finansielle derivater benyttes for å redusere slik eksponering.

Konsernet er eksponert for endringer i valutakurser, spesielt USD, da deler av selskapets inntekter og verdjustert egenkapital er i utenlandsk valuta. Valutarisikoen søkes nøytralisert ved at aktivitet med inntjening og gjeldsbetjening i fremmed valuta belånes i samme valuta. USD-regnskap er derfor valgt innen internasjonal shipping som følge av at USD er funksjonell valuta, hvor alle inntekter, kostnader og de store balansepostene nomineres i USD.

Konsernet har eksponering mot oljeprisutvikling og utviklingen i rentemarkedet. En stor andel av denne eksponeringen er sikret gjennom kompensasjonsklausuler i kontrakter i Tide. Det er likevel risiko knyttet til at kompenseringen er forskjøvet i forhold til kostnadsøkningen. Videre har konsernet renterisiko i pantelån innen shipping uten slike kompensasjonsklausuler. Konsernet vurderer løpende bruk av derivater for å avdempe denne risikoen.

Kredittrisikoen vurderes som lav. En stor del av konsernets omsetning kommer fra kontrakter med offentlige myndigheter i Norge og Danmark. Innen internasjonal skipsfart og godstransport har selskapet høyere motparts risiko. Samlet vurderes konsernet å ha en lav kredittrisiko.

Likvidetsrisikoen i konsernet anses som tilfredsstillende. Konsernets datterselskaper er tilfredsstillende kapitalisert, og morselskapet har betydelige likvide midler utover dette.

Arbeidsmiljø og personale

DSD-konsernet hadde ved årets utgang 6 246 ansatte. DSD-konsernet ønsker å være en attraktiv arbeidsplass med et godt arbeidsmiljø. Det legges derfor vekt på helse, miljø og sikkerhet, og at det er et godt samarbeid mellom ansatte, tillitsvalgte og ledelsen.

Sykefraværet blant ansatte i Norge i Tide-konsernet var 9,98% i 2025 mot 9,6% i 2024. Ansatte i Danmark i Tide-konsernet hadde et sykefravær på 4,48% i 2025, opp fra 4,34% i 2024. Det er ikke mulig å sammenligne sykefraværet mellom de to landene, da de forholder seg til ulike regelverk. Grunnet antall ansatte dominerer Tide-konsernets tall DSDs tall slik at sykefraværsprosenten blir tilnærmet identisk mellom Tide og DSD. Det er ikke registrert sykefravær i morselskapet, DSD.

DSD har i 2025 arbeidet videre for å tilfredsstillende kravene som stilles i Åpenhetsloven, og utarbeidet i tråd med lovens krav en redegjørelse rundt konsernets aktsomhetsvurderinger og arbeid innen menneskerettigheter og anstendige arbeidsvilkår. Denne redegjørelsen er offentlig tilgjengelig på selskapets nettside:

<https://www.dsd.no/uploads/images/DSD-Redegjorelse-og-aktsomhetsvurdering-for-Apenhetsloven-2025.pdf>

DSDs verdier skapes av mennesker og følgelig er gode og attraktive arbeidsmiljø avgjørende for å nå selskapets målsetninger. I DSD har man også i 2025 hatt en rekke sosiale tiltak og faglige samlinger for å styrke fellesskapet og kompetansenivået i bedriften og bygge et enda bedre arbeidsmiljø.

Miljø

DSD sin virksomhet isolert sett har en meget begrenset påvirkning på ytre miljø. Ser man på hele DSD konsernet under ett er deler av konsernets virksomhet av en slik art at det ytre miljø påvirkes, både innen shipping og persontransport. DSD har en forretningsmessig tilnærming til negative påvirkninger på det ytre miljø. Når nye investeringsmuligheter vurderes vektlegges elementer som løser bærekraft- og miljøutfordringer.

Likestilling

Transport og maritim virksomhet er tradisjonelt sett mannsdominerte bransjer, og majoriteten av konsernets medarbeidere er bussjåfører. Av konsernets medarbeidere er ca. 14% kvinner, mot 12% i 2024. Det jobbes aktivt for å forbedre kjønnsbalansen i konsernet. I DSD AS er 50% av de ansatte kvinner.

I morselskapet er det 25% kvinneandel i konsernledelsen og 50% kvinneandel i styret der styrelederen er kvinne. Tide og DSD Shipping imøtekommer krav om minimum 40% kvinneandel i sine respektive styrever.

Diskriminering

Det er i de ulike datterselskap etablert prosedyrer for varsling av kritikkverdige forhold, for konflikthåndtering og for varsling av uønskede hendelser. Retningslinjene er vedtatt i arbeidsmiljøutvalgene i de respektive selskap og gjort kjent i organisasjonen. Retningslinjene er videre tilgjengelige i selskapenes personalhåndbøker. DSD har også implementert en ekstern varslingskanal som gjelder for både interne og eksterne ansatte. Arbeidstakerne i konsernet har like arbeidsvilkår uavhengig av kjønn, nasjonalitet og etnisk opprinnelse.

Hendelser

Etter et krevende 2024, der driften var preget av fem alvorlige personskadeulykker knyttet til påkjørsler på Bybanen i Bergen, har det i 2025 ikke vært registrert tilsvarende hendelser og fremstår dermed som mer stabilt og normalisert. Antall ansattskader med fravær neste dag i Tide er redusert betydelig i forhold til året før, fra 66 skader til 41 skader.

Styreforsikring

Det er tegnet styreforsikring for styrets medlemmer. Alle styremedlemmer i alle selskaper i konsernet er dekket av denne. Forsikringssummen er 100 millioner kroner.

Forskning og utvikling

Konsernets FOU aktivitet er i hovedsak relatert til utvikling av digitale løsninger i datterselskap. Våre største investeringer knyttet til utvikling og spredning av bærekraftig teknologi er knyttet til anskaffelse og utrulling av elektriske busser i Tide.

Eierforhold

DSD er et heleid datterselskap av Folke Hermansen AS. Yuhong Jin Hermansen, gjennom sitt heleide selskap Fyrholmen, er største aksjonær i Folke Hermansen AS.

Fortsatt drift

Styret bekrefter at forutsetningene for videre drift er til stede. Selskapet og konsernet har solid egenkapital og likviditet.

Fremtidig utvikling

Etter et 2025 som har vært preget av restrukturering og tilpasning har DSD nå lagt til rette for økt lønnsomhet, en mer konsentrert portefølje og større investeringer i tiden fremover. Ny retning innebærer et større fokus på bransjeuavhengige, lønnsomme plattformer.

Tydelige langsiktige lønnsomhets- og avkastningsmål, aktivt eierskap og et fundament tuftet på bærekraft vil være førende for den kommende femårs-perioden. DSD ser at det skjer mye spennende innenfor de plattformene som er identifisert som selskapets satsingsområder. Konsernet står finansielt sterkt og er i stand til å videreutvikle dagens portefølje av selskaper.

Også i 2026 er det geopolitiske spenninger internasjonalt. Tankmarkedet påvirkes også i år av den uro som nå hersker i verden, i 2026 vil det først og fremst være knyttet til krigen i Iran. Dette påvirker inntjeningen i DSD Shipping positivt på kort sikt, men hvordan dette vil påvirke fremover er mer usikkert. DSD konsernet har lagt til grunn at tankratene i markedet vil ligge på samme nivå som i 2025 selv om de hittil i år er vesentlig høyere. Fundamentet for en fortsatt god inntjening synes uansett å være bedre enn i tidligere perioder med høy inntjening. Generelt er det lav nybyggingsaktivitet og flåten blir stadig eldre. Konsernets nye, moderne og effektive skip er attraktive og lønnsomme.

Tide har vunnet og gjenvunnet flere kontrakter i 2025 slik at ordreservene har økt med 6 milliarder NOK fra året før. Blant annet vant Tide Buss anbudskontrakten for Vestfold med en samlet verdi på om lag 7 milliarder NOK, den største i selskapets historie. Vestfold-kontrakten starter opp sommeren 2026, sammen med to kontrakter i henholdsvis Sogn og Sunnhordland.

Det forventes at Tide vil fortsette resultatforbedringen i 2026 og levere et positivt driftsresultat for året som helhet. Det ble i 2025 iverksatt organisatoriske justeringer og et større lønnsomhetsprosjekt som også vil fortsette og utvides inn i 2026. Krigen i Iran vil også kunne påvirke Tides inntjening, da en av de største innsatsfaktorene i Tide er drivstoff. Selv om inntektene har reguleringsmekanismer som skal dekke prisøkninger vil det imidlertid være forsinkelser i reguleringene.

I en tid som er preget av usikkerhet, forventer styret at DSD samlet i 2026 vil levere et positivt resultat først og fremst relatert til gode resultat i DSD Shipping og Baltic Line. Resultatet påvirkes positivt av at det i februar 2026 ble solgt et skip med en betydelig gevinst. DSD står finansielt sterkt til å støtte opp om investeringer, og vil være opportunistisk i å realisere nye investeringer innen satsningsområdene.

Styret takker alle ansatte i konsernet for en solid innsats i året som har gått.

Årsresultat og disponeringer

Styret foreslår følgende dekning av underskuddet i DSD AS

NOK 1000	
Konsernbidrag til morselskap	35 000
Overført fra annen egenkapital	411 729
Sum dekket	376 729

Stavanger, 22. april 2026



Yuhong J. Hermansen
Styreleder



Bjørn Anders Dahle
Styrets nestleder



Lena Nymo Helli
Styremedlem



Rune Jensen
Styremedlem



Anita Krohn
Konsernleder

Resultatregnskapet

(Beløp i NOK 1 000)

Mor 01.01 - 31.12		Note	Konsern 01.01 - 31.12		
2025	2024		2025	2024	
3 295	2 992	Driftsinntekter	2, 3	6 512 859	6 668 497
29 529	32 416	Lønnskostnad	4, 5	3 425 428	3 279 182
322	316	Avskrivninger på varige driftsmidler	6	437 515	455 303
0	0	Nedskrivninger	6	198 500	0
20 909	13 762	Annen driftskostnad	4, 6, 7	2 523 113	2 456 724
-47 465	-43 502	Driftsresultat		-71 697	477 289
-365 202	113 799	Resultat fra investering i datterselskap	8	0	0
14 935	10 720	Resultat fra investering i tilknyttet selskap	8	14 935	10 720
-350 267	124 519	Resultat av investeringer		14 935	10 720
49 484	43 814	Finansinntekter	9	59 901	39 146
-28 546	-63 672	Finanskostnader	9	- 411 270	-429 398
20 938	-19 858	Netto finansposter		-351 369	-390 252
-376 795	61 158	Ordinært resultat før skattekostnad		-408 131	97 757
66	1 071	Skattekostnad på ordinært resultat	10	25 796	-45 774
-376 729	62 229	Årsresultat før minoritetsinteresser		-382 335	51 983
0	0	Minoritetsinteresser	11	6 095	5 933
-376 729	62 229	Årsresultat etter minoritetsinteresser		-388 430	46 050
		Dekning av underskuddet			
35 000	35 000	Avsatt konsernbidrag			
-411 729	27 229	Annen egenkapital			
-376 729	62 229	Sum	11		

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)

Mor		Konsern		
31.12.2025	31.12.2024	Note	31.12.2025	31.12.2024
		EIENDELER		
		<i>Anleggsmidler</i>		
		Immaterielle eiendeler		
0	0	Immaterielle eiendeler	65 970	91 418
0	0	Utsatt skattefordel	176 131	131 400
0	0	Goodwill	13 212	15 960
0	0	Sum immaterielle eiendeler	255 313	238 778
		Varige driftsmidler		
0	0	Tomter og bygninger	277 208	234 411
534	587	Transportmidler og annet driftsløsøre	2 692 968	2 385 057
0	0	Skip, inkl. periodisk vedlikehold	978 963	1 086 793
534	587	Sum varige driftsmidler	3 949 139	3 706 261
		Finansielle anleggsmidler		
1 053 985	1 706 553	Investeringer i datterselskap	0	0
57 618	47 944	Investeringer i tilknyttet selskap	57 618	47 944
116	116	Andre fordringer	141	141
3 890	2 973	Investeringer i aksjer og andeler	23 266	25 021
1 115 609	1 757 586	Sum finansielle anleggsmidler	81 025	73 106
1 116 143	1 758 173	Sum anleggsmidler	4 285 477	4 018 145
		<i>Omløpsmidler</i>		
0	0	Varer	49 731	54 737
		Fordringer		
199	287	Kundefordringer	355 082	391 671
612 795	909 047	Fordringer på konsernselskap/morselskap	0	0
1 568	1 983	Andre fordringer	334 751	214 464
614 562	911 317	Sum fordringer	689 833	606 135
		Investeringer		
31 360	29 565	Aksjer og fond	448 828	553 822
31 360	29 565	Sum investeringer	448 828	553 822
185 019	277 203	Bankinnskudd, kontanter og lignende	756 895	1 014 352
830 941	1 218 085	Sum omløpsmidler	1 945 287	2 229 046
1 947 084	2 976 258	SUM EIENDELER	6 230 764	6 247 192

Balanse

(Beløp i NOK 1 000)

Mor					Konsern	
31.12.2025	31.12.2024		Note	31.12.2025	31.12.2024	
		EGENKAPITAL OG GJELD				
		<i>Egenkapital</i>				
		Innskutt egenkapital				
573 736	573 736	Aksjekapital	11	573 736	573 736	
305 406	305 406	Overkurs	11	305 406	305 406	
879 142	879 142	Sum innskutt egenkapital		879 142	879 142	
		Opptjent egenkapital				
781 413	1 283 689	Annen egenkapital		0	0	
0	0	Fond i konsernet		845 063	1 345 779	
0	0	Minoritetsinteresser		2 115	1 983	
781 413	1 283 689	Sum opptjent egenkapital	11	847 178	1 347 762	
1 660 555	2 162 831	Sum egenkapital		1 726 320	2 226 904	
		<i>Gjeld</i>				
		Avsetning for forpliktelser				
1 271	1 217	Pensjonsforpliktelser	5	5 875	13 724	
0	0	Negativ verdi kontrakter	6	107 696	124 196	
0	0	Utsatt skatt	10	30 362	18 151	
1 271	1 217	Sum avsetning for forpliktelser		143 933	156 071	
		Annen langsiktig gjeld				
0	0	Gjeld til kredittinstitusjoner	6, 12, 18	3 119 603	2 862 604	
0	0	Øvrig langsiktig gjeld		26 070	0	
0	0	Sum annen langsiktig gjeld		3 145 673	2 862 604	
		Kortsiktig gjeld				
1 373	580	Leverandørgjeld		335 161	269 985	
0	0	Betalbar skatt	10	6 706	6 482	
1 532	1 375	Skyldige offentlige avgifter		167 151	181 161	
35 000	35 000	Konsernbidrag/utbytte	11	41 000	40 500	
235 247	760 156	Gjeld til selskap i samme konsern	16	0	0	
12 106	15 100	Annen kortsiktig gjeld		664 820	503 485	
285 258	812 211	Sum kortsiktig gjeld		1 214 838	1 001 613	
286 529	813 428	Sum gjeld		4 504 444	4 020 288	
1 947 084	2 976 258	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		6 230 764	6 247 192	

Styret i DSD AS

Stavanger, 22. april 2026



Yuhong J. Hermansen
Styreleder



Bjørn Anders Dahle
Styrets nestleder



Lena Nymo Helli
Styremedlem



Rune Jensen
Styremedlem



Anita Krohn
Konsernleder

Kontantstrømoppstilling

(Beløp i NOK 1 000)

Mor			Konsern	
31.12.2025	31.12.2024	Note	31.12.2025	31.12.2024
		Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
-376 795	61 158	Resultat før skattekostnad	-408 131	97 757
322	316	Ordinære avskrivninger	437 515	455 303
0	0	Nedskrivning materielle eiendeler	198 500	0
0	0	Tap/(gevinst) ved salg av anleggsmidler	-47 333	-241 914
365 202	-113 799	Resultat fra investering i datterselskap	0	0
-14 935	-10 720	Resultat fra investering i tilknyttet selskap	-14 935	-10 720
-20 938	19 858	Netto finansposter	351 369	390 252
0	0	Endring i varelager	5 006	-2 280
88	301	Endring i kundefordringer	36 589	-31 287
793	-813	Endring i leverandørgjeld	65 176	-63 739
54	125	Endring pensjonsforpliktelser	-7 849	1 821
0	0	Skatt	-6 790	-7 595
0	0	Effekt av valutakursdifferanser selskap i utenlandsk valuta	-28 236	-13 644
-2 622	-7 638	Endring i andre tidsavgrensingsposter	13 137	139 128
-48 831	-51 212	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	594 018	713 082
		Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
0	84	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	124 297	616 606
0	0	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler/aksjer *)	-340 344	-256 584
75 010	0	Netto kontanteffekt ved konsernendringer	0	0
0	0	Lån til selskap i portefølje	-97 270	0
0	-150 000	Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-38 740	-137 367
13 748	19 922	Mottatte renter/andre finansinntekter	53 101	38 973
5 001	444 711	Mottatt konsernbidrag	5 001	0
93 759	314 717	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-293 955	261 628
		Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
-439	-437	Betalte renter/andre finanskostnader	-182 280	-242 993
-16 819	0	Realisert agio/disagio/terminforretninger	-12 505	-3 635
0	0	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld *)	40 000	532 488
0	0	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-362 235	-942 928
-84 854	-92 153	Netto endring kortsiktige fordringer/gjeld til selskap i samme konsern	0	0
-35 000	-35 000	Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	-40 500	-40 250
-137 112	-127 590	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-557 520	-697 318
-92 184	135 915	Netto endring likvider gjennom året	-257 457	277 392
277 203	141 288	Betalingsmidler 01.01.	1 014 352	736 960
185 019	277 203	Betalingsmidler 31.12.	756 895	1 014 352
698	874	Bundne midler (skattetrekk)	960	1 137

Betalingsmidler består av kontanter i kasse og i bank.

*) I konsernet er det foretatt investeringer ved finansiell leasing i 2025 på totalt 658 mill (i 2024 262 mill). Dette er ikke-kontante poster som er trukket ut fra kontantstrømmen i postene tilgang og langsiktig gjeld.

Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

Års- og konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2025. For å gjøre års- og konsernregnskapet lettere å lese, er det redigert slik at regnskapsoppstillingene er sammendratt i formen. Den nødvendige spesifiseringen er gjort i notene. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

Års- og konsernregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Det er tatt hensyn til sikring. Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor. Når faktiske tall ikke er tilgjengelige på tidspunkt for regnskapsavleggelsen, tilsier god regnskapsskikk at ledelsen beregner et best mulig estimat for bruk i resultatregnskap og balanse. Det kan fremkomme avvik mellom estimerte og faktiske tall.

Konsolideringsprinsipper

Konsoliderte selskap

Konsernregnskapet omfatter de selskap hvor morselskapet og datterselskap direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse og som ikke er holdt i midlertidig eie, iht regnskapsloven § 3–8. Konsernregnskapet viser selskapenes økonomiske stilling, resultat av årets virksomhet og kontantstrømmer som en samlet økonomisk enhet. Bestemmende innflytelse anses, i utgangspunktet, å foreligge når en direkte eller indirekte eier mer enn 50% av den stemmeberettigede kapital. Det er anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskap som inngår i konsernet. Nyervervede datterselskap medtas fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås, og avhendede datterselskap medtas frem til avhendelsestidspunktet.

Resultatregnskap og balanse for konsernselskaper med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

- *Balanseposter omregnes til norske kroner med valutakursen på balansedagen.*
- *Resultatposter er omregnet til norske kroner ved å benytte årlig gjennomsnittskurs.*

Ved salg av driftsmidler er gevinsten omregnet til kursen på salgstidspunktet.

Eliminering av interne transaksjoner

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Eliminering av eierandeler i datterselskap

Eierandeler i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Forskjellen mellom kostpris for eierandelene og bokført verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet analyseres og henføres til de enkelte balanseposter i henhold til estimert virkelig verdi. Eventuell ytterligere merpris som skyldes forventninger om fremtidig inntjening, aktiveres som goodwill og avskrives i resultatregnskapet i takt med de underliggende forhold og forventet økonomisk levetid.

Minoritetsinteresse

Minoritetsinteressenes andel av resultat etter skatt og egenkapital, er vist som egne poster i resultatregnskapet og balansen.

Behandling av tilknyttede selskap

Med tilknyttede selskap menes selskap der konsernet har en eierandel på 20-50%, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor konsernet kan utøve en vesentlig innflytelse. Tilknyttede selskap innarbeides etter egenkapitalmetoden. Konsernets andel av resultatet i et tilknyttet selskap er basert på resultat etter skatt i det tilknyttede selskapet med fradrag for eventuelle avskrivninger på merverdier som skyldes at kostpris på eierandelene var høyere enn den ervervede andel av bokført egenkapital. I resultatregnskapet er andel av resultatet i tilknyttet selskap vist under resultat av investeringer. I balansen vises eierandeler i tilknyttede selskaper under anleggsmidler.

For tilknyttede selskaper som er deltakerlignet er konsernets andel av resultatet basert på resultat før skatt i det tilknyttede selskapet. Skattekostnad på resultatandel er vist sammen med konsernets øvrige skattekostnad.

Generelle prinsipper

Eiendeler/gjeld som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Vurdering av omløpsmidler/kortsiktig gjeld skjer til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet.

Det er i henhold til god regnskapsskikk noen unntak fra de generelle vurderingsreglene. Disse unntakene er kommentert i de respektive noter. Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres. Inndelingen i segmenter er basert på selskapets interne styrings- og rapporterings formål, samt på risiko og inntjening. Det presenteres tall for virksomhetsområder. Tallene er avstemt mot selskapets resultat- og balanse.

Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som forventes å gi fremtidige inntekter, som goodwill i datterselskaper og patenter, aktiveres. Avskrivninger beregnes lineært over eiendelenes økonomiske levetid. Utgifter forbundet med forskning og utvikling kostnadsføres som hovedregel løpende, men aktiveres og avskrives over forventet levetid når vilkårene til balanseføring er til stede.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Dersom den virkelige verdien av et driftsmiddel er lavere enn bokført verdi, og dette skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående, skrives driftsmidlet ned til virkelig verdi. Utgifter forbundet med periodisk vedlikehold og reparasjoner på skip, periodiseres. Utgifter forbundet med normal vedlikehold og reparasjoner blir løpende kostnadsført. Utgifter ved større utskiftninger og fornyelser som øker driftsmidlenes levetid vesentlig, aktiveres. Renter som knytter seg til anlegg under oppføring blir aktivert som en del av kostprisen. Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til DSD (finansiell leasing) aktiveres som driftsmiddel, og medtas som forpliktelse under rentebærende gjeld til nåverdien av minimumsleien. Operasjonell leasing kostnadsføres som vanlig leiekostnad, og klassifiseres som ordinær driftskostnad.

Avskrivninger

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler. Avskrivningene er klassifisert som ordinære driftskostnader. Balanseført leasing avskrives i henhold til plan, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

Finansielle eiendeler

Behandling av datterselskap/tilknyttede selskap

Datterselskap og tilknyttede selskapet innarbeides etter egenkapitalmetoden.

Selskapets andel av resultatet i et datterselskap er basert på resultat etter skatt i datterselskapet med fradrag for eventuelle avskrivninger på merverdier som skyldes at kostpris på eierandelene var høyere enn den ervervede andel av bokført egenkapital. I resultatregnskapet er andel av resultatet i datterselskapet vist på egen linje under resultat av investeringer. I balansen vises eierandeler i datterselskapet som Finansielt anleggsmiddel. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for tilknyttede selskap.

For datterselskaper og tilknyttede selskaper som er deltakerlignet er selskapets andel av resultatet basert på resultat før skatt. Skattekostnad på resultatandel er vist sammen med konsernets øvrige skattekostnad.

I selskapsregnskapet er egenkapitalmetoden basert på eiersynet.

Finansplasseringer

Markedsbaserte aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter klassifisert som omløpsmidler vurderes til virkelig verdi i tråd med regnskapslovens § 5-8. Deler av DSD's virksomhet er investeringsaktivitet og aksjene i denne delen vurderes til det laveste av virkelig verdi og anskaffelseskost. Disse aksjene som er ment å være eid midlertid klassifiseres som omløpsmidler uavhengig av eierandel.

Investeringer i aksjer og andeler, klassifisert som anleggsmidler, vurderes til det laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og markedsverdi.

Finansielle instrumenter som er inngått for å sikre eiendeler eller forpliktelser vurderes sammen med det underliggende objekt. Andre finansielle instrumenter regnskapsføres til virkelig verdi i tråd med regnskapslovens § 5-8.

Varelager

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris etter "først inn - først ut"-prinsippet og antatt salgspris. Kostpris for innkjøpte varer er anskaffelseskost.

Fordringer

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til kursen ved regnskapsårets slutt.

Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Konsernet har pensjonsordninger som gir de ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser, kalt ytelsesplaner. Pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse består av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Netto pensjonsforpliktelser er balanseført som langsiktig rentefri gjeld, mens netto pensjonsmidler er balanseført som langsiktig rentefri fordring dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes.

Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplanene, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid.

Netto pensjonskostnad, som er brutto pensjonskostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene, korrigert for fordelt virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, klassifiseres som ordinær driftskostnad, og er presentert sammen med lønn og andre ytelser.

Konsernet anvender NRS 6 for regnskapsføring av pensjoner.

Utsatt skatt og skattekostnad

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes normalt nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret korrigert for feil i tidligere års beregninger.

Inntektsføring

Konsernets inntekter omfatter i hovedsak følgende elementer:

Kontraktsinntekter

Kontraktsinntekter er i all hovedsak vederlag for kollektivtjenester i anbudskontrakter med det offentlige. Salg av tjenester resultatføres i den perioden leveransen utføres. For de fleste anbudskontraktene er inntektsføringen lineær, men den kan i enkelte tilfeller variere fra periode til periode. Krav på kontraktsinntekt blir balanseført som en fordring dersom inntektene ikke fullt ut er innbetalt per årsskiftet.

Billettinntekter

Billettinntekter omfatter inntekter fra kommersiell passasjerfrakt, deriblant reiseliv, kystbuss, flybuss mm.

Certeparti-inntekter

Konsernets aktiviteter innenfor internasjonal shipping omfatter i hovedsak utleie av skip og/eller mannskap. Inntekter resultatføres i takt med levering av tjenestene som ytes. Forskuddsbetalinger fra kunde klassifiseres under kortsiktig gjeld, og opptjente ikke fakturerte inntekter som fordringer. I all hovedsak er inntekten fra internasjonal shipping i utenlandsk valuta (USD).

Andre inntekter

Øvrige inntektskategorier omfatter blant annet inntekter fra godstransport til og fra Norge, Inntektene resultatføres i samme periode som leveransen utføres.

Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Sikring

Konsernet benytter ulike finansielle derivater som instrument for sikring av fremtidige kontantstrømmer. Regnskapsføringen av sikringsforholdet holdes utenfor balansen til de sikrede kontantstrømmer blir regnskapsført i resultatregnskapet. Opplysninger om virkelig verdi av derivatene er gitt i note 20.

Note 2 - Segmentinformasjon

(Beløp i NOK 1 000)

	Driftsinntekter	
	2025	2024
Shipping	260 549	441 720
Godstransport	188 998	196 049
Personbefordring	6 012 546	5 793 945
Annet/eliminering	50 766	236 783
Konsern	6 512 859	6 668 497

Inntekter fra shipping opptjenes i internasjonal fart og det er ikke praktisk mulig å henføre disse til geografisk område. Inntekt fra godstransport gjelder utleie av skip som går i trafikk mellom norske havner samt mellom norske og europeiske havner. MNOK 1.397 av driftsinntektene innen personbefordring kan henføres til Danmark. Inkludert i annet inngår salgsgevinster med TNOK 47.333. Tilsvarende tall for 2024 var TNOK 241.914.

Note 3 Offentlige tilskudd for mor og konsern

(Beløp i NOK 1 000)

TIDE som forestår DSD's personbefordring på land, hadde følgende kontraktsinntekter fra det offentlige:

	2025	2024
Mottatte kontraktsinntekter i Norge	3 605 812	3 563 746
Mottatte kontraktsinntekter i Danmark	1 367 731	1 342 985
Sum kontraktsinntekter	4 973 542	4 906 731

Note 4 - Lønnskostnader/Antall ansatte/Godtgjørelser

(Beløp i NOK 1 000)

Lønnskostnader mm.	Mor		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	22 629	24 914	2 813 751	2 647 324
Folketrygdavgift	3 954	5 303	300 950	311 724
Pensjonskostnader, jfr note 5	1 903	1 809	219 895	208 765
Andre ytelser	1 043	390	90 832	111 368
Lønnskostnader	29 529	32 416	3 425 428	3 279 182
Gjennomsnittlig antall årsverk:	10	10	4 214	4 169
Godtgjørelser (Beløp i NOK)	Adm. dir.	Styret		
Lønn og honorarer	4 177 057	1 402 000		
Bonus	972 000			
Pensjonspremier	180 126			
Annen godtgjørelse	195 798			
Sum	5 524 981	1 402 000		

Adm. dir har en resultatbasert bonusavtale. Adm dir og selskapet har en gjensidig oppsigelsesavtale på 3 mnd.
Adm. dir har under gitte vilkår rett til ett års etterlønn ved oppsigelse.

Revisor	Mor	Konsern
Honorar til revisor for 2025 består av følgende (i NOK 1 000):		
Lovpålagt revisjon	497	5 571
Andre attestasjonstjenester	0	779
Skatterådgivning	0	482
Andre tjenester utenfor revisjon	143	282

Note 5 - Pensjoner

Mor

DSD AS besluttet i 2015 å avvikle de ytelsesbaserte pensjonsforsikringene med virkning fra 30.november 2015.

Inntil avvikling av de ytelsesbaserte ordningen hadde selskapet følgende pensjonsordning:

Full alderspensjon fra 67 år som utgjorde tilnærmet 66% av pensjonsgrunnlaget (begrenset til 12G) inklusiv alderspensjon fra folketrygden. Ordningen er sikret.

De ansatte ytet en egenandel på 2%.

Fra 1/12-15 opptjener de ansatte sine rettigheter i en innskuddsbasert pensjonsordning. Årlige innskudd til alderspensjon utgjør for hvert medlem 7% av lønn i intervallet mellom 0 G og 7,1 G, og 25,1% av lønn i intervallet 7,1 G til 12 G. Ordningen inkluderer uførepensjon og barnepensjon. Det ytes innskuddsfritak ved arbeidsuførhet.

Pensjonsordningene omfatter 11 personer pr. 31.12.25, hvorav 10 er aktive og 1 mottok pensjon i 2025.

Alle pensjonsordningene er behandlet etter Norsk RegnskapsStandard for pensjonskostnader. Når uamortisert estimatavvik overstiger 10% av det høyeste av beregnet pensjonsforpliktelse inklusiv arbeidsgiveravgift og pensjonsmidler, amortiseres det overskytende over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid.

Netto pensjonskostnad	2025	2024
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	0	0
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	56	90
Avkastning på pensjonsmidler	0	-81
Resultatført estimatavvik, forpliktelse ved opphør, mv	-1	115
Netto pensjonskostnad	55	124
Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning	2025	2024
Innskuddsbasert pensjonsordning	1848	1685
Beregnet pensjonsforpliktelse sikrede ordninger	2025	2024
Beregnete pensjonsforpliktelser (DBO)	0	1302
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	0	-1736
Ikke resultatført planendring/(avkortning)	0	310
Netto pensjonsforpliktelse (Netto pensjonsmidler)	0	-124
Beregnet pensjonsforpliktelse usikrede ordninger	2025	2024
Beregnete pensjonsforpliktelser (DBO)	1517	1502
Ikke resultatført planendring/(avkortning)	-246	-161
Netto pensjonsforpliktelse	1271	1341
Sum pensjonsforpliktelser	1271	1217
Økonomiske forutsetninger:	12/31/25	12/31/24
Diskonteringsrente	3,90 %	3,90 %
Årlig lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	0,00 %	0,00 %
Årlig økning i G	3,75 %	3,75 %
Forventet avkastning på fondsmidler	5,30 %	5,30 %
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10 %

Konsern

Tjenestepensjonsordninger i DSD konsern

DSD konsern har foretakspensjonsordninger i livsforsikringselskap for alle ansatte. Foretakspensjonsordningene oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Tjenestepensjonsordninger i Tide konsern

Tide konsern har innskuddsbaserte foretakspensjonsordninger i livsforsikringselskap for alle ansatte. Foretakspensjonsordningene oppfyller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Ytelsesbaserte pensjonsforsikringer til ansatte overtatt i forbindelse med virksomhetsoverdragelse (NettBuss Trondheim AS)

Virksomhetsoverdragelsen medførte videreføring av to lukkede ytelsesordninger for de ansatte som ble virksomhetsoverdratt fra NettBuss Trondheim AS. Det ble etablert en kompensasjonsordning som sikrer at Tide Buss AS får dekket merkostnadene utover en premie dersom de ansatte var medlemmer av en kollektiv innskuddsordning med vilkår og risikodekninger som avtalt i Bussbransjeavtalen. Regnskapsmessig bruttoføres pensjonsforpliktelsen som en ytelsesordning, men finansieringen gjennom kompensasjon føres som en fordring mot oppdragsgiver, AtB AS. I resultatregnskapet fremgår ordningen med en kostnad lik nevnte tilskuddsplan. Ordningen omfatter 17 personer, hvorav 10 er aktive. Anbudperioden i Trondheim ble avsluttet i august 2019 og nytt anbud ble startet i Trondheim. I forbindelse med dette er den ene ytelsesordningen lukket.

Innskuddsbasert pensjonsordning Tide

Ansatte i de norske konsernselskapene i Tide opptjener rettigheter i en innskuddsbasert pensjonsordning. Årlige innskudd til alderspensjon utgjør for hvert medlem 5% av lønn opp til 7,1G, og 8% av lønn i intervallet 7,1G til 12G. Knekkpunktet for pensjonsgrunnlaget er 7,1G. Ordningen inkluderer ny uførepensjon fra 01.01.2017. Fra 01.01.2017 er uførepensjon 67% av pensjonsgrunnlaget opp til 6G og 63% av pensjonsgrunnlaget mellom 6G og 12G. Det ytes innskuddsfritak ved arbeidsuførhet. Den ansatte yter en egenandel på 2%.

Avtalefestet pensjon

Tide konsern har selskaper som er tilknyttet ordningen med avtalefestet førtidspensjon (AFP). AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetaksordning, hvor foretakene skal innregne sin proporsjonale andel av ordningens forpliktelser, midler og kostnad. Det foreligger ikke tilstrekkelig informasjon for måling av ordningen eller et konsistent og pålitelig grunnlag for allokering mellom de deltakende foretak i ordningen. Ordningen innregnes derfor som en innskuddsordning. Hvorvidt det senere er grunnlag for balanseføring av forpliktelsene i denne ordningen, er avhengig av om det finnes en konsekvent og pålitelig allokeringssnøkkel og om det nødvendige datagrunnlaget kan fremskaffes.

Driftspensjoner Tide konsern

Tide har forpliktelser knyttet til lønn over 12G som gjelder deler av konsernledelsen. I tillegg er det noen forpliktelser som gjelder tidligere ansatte om førtidspensjonering som finansieres og utbetales over driften. Dette utgjør i alt 7 personer for morselskapet og 16 personer for Tide konsern. Gjennomsnittlig alder på disse i morselskapet er 78 år. Ordningen er finansiert direkte over drift.

Arbeidsgiveravgift

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

Netto pensjonsforpliktelser	2025	2024
Nåverdi av forpliktelser	6 121	15 310
Virkelig verdi av pensjonsmidler	0	-1 736
Estimatavvik	-246	150
Sum netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse 31.12	5 875	13 724
Endring i nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser	2025	2024
PBO pr 1.1	15 310	13 608
Årets pensjonsopptjening	0	217
Arbeidsgiveravgift	0	0
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	248	454
Estimatavvik	-1 290	2 908
Pensjonsutbetalinger inkl. AGA	-4 406	-1 877
Oppgjør av ordning	-3 988	0
PBO 31.12	5 875	15 310
Endring i pensjonsmidler	2025	2024
Pensjonsmidler (markedsverdi) pr 1.1	1 736	1 705
Avkastning på pensjonsmidlene fratrukket adm.kostnader	0	81
Estimatavvik	0	46
Innbetalt premie/til premiefond	0	0
Pensjonsutbetalinger	0	-96
Oppgjør	-1 736	0
Midler ved virksomhetsoverdragelse	0	0
Pensjonsmidler (markedsverdi) pr 31.12	0	1 736
Kostnad innregnet i resultatet	2025	2024
Årets pensjonsopptjening	0	628
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	225	121
Pensjonskostnad (brutto)	225	749
Forventet avkastning på pensjonsmidlene fratrukket adm.kostnader	0	-81
Pensjonskostnad (netto) før AGA	225	668
Resultatført midler/forpliktelse/avkotning	0	0
Resultatført estimatavvik avkortning	-1	1 578
Ophør av ordning	729	0
AGA	24	0
Resultatført pensjonskostnad etter AGA	976	2 246
Kostnad innskuddsbaserte pensjonsordninger	2025	2024
Innskuddsbasert pensjonsordning	218 919	206 519
Resultatført innskuddsbaserte pensjonsordninger	218 919	206 519
Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:	2025	2024
Diskonteringsrente	4,00 %	3,30%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	0,00 %	5,30%
Årlig lønnsvekst	4,00 %	3,30%
Årlig regulering av folketrygdens grunnbeløp	3,75 %	3,00%
Årlig regulering av pensjoner	3,75 %	3,25%
Arbeidsgiveravgift	14,10 %	14,10%

Note 6 - Varige driftsmidler - Mor

(Beløp i NOK 1 000)

Varige driftsmidler - Mor		31.12.2025	31.12.2024
	Dr.løsøre, inventar mm	Sum	Sum
Anskaffelseskost 01.01	1 769	1 769	1 769
Tilgang	270	270	0
Avgang	-301	-301	0
Anskaffelseskost 31.12	1 738	1 738	1 769
Akkumulerte avskrivninger 01.01	1 183	1 183	867
Årets avskrivninger	322	322	316
Avskrivninger solgte driftsmidler	-301	-301	0
Akkumulerte avskrivninger 31.12	1 204	1 204	1 183
Balanseført verdi pr. 31.12	534	534	587

Varige driftsmidler - Konsern			31.12.2025	31.12.2024
	Skip i internasjonal fart	Periodisk vedlikehold	Sum skip	Sum skip
Anskaffelseskost 01.01	1 267 273	24 604	1 291 875	1 529 255
Tilgang	13 479	46 604	60 083	5 552
Omregningsdifferanser	-143 831	-3 654	-147 485	134 091
Avgang	0	-17 145	-17 145	-377 023
Anskaffelseskost 31.12	1 136 922	50 408	1 187 330	1 291 875
Akkumulerte avskrivninger 01.01	188 801	16 282	205 082	199 235
Årets avskrivninger	40 301	5 193	45 494	49 695
Omregningsdifferanser	-23 593	-1 475	-25 068	18 965
Avskrivninger på solgte anleggsmidler	0	-17 145	-17 145	-62 812
Akkumulerte avskrivninger 31.12	205 512	2 855	208 366	205 082
Balanseført verdi pr. 31.12	931 410	47 553	978 963	1 086 793
Økonomisk levetid	25 år	5 år		

Periodisk vedlikehold relaterer seg til aktivert mellom- og hovedklasse for skip i internasjonal fart.

forts. Varige driftsmidler - Konsern					31.12.2025	31.12.2024
	Goodwill	Immaterielle eiendeler	Tomter og bygninger	Busser, maskiner, inventar o.l.	Sum	Sum
Anskaffelseskost 01.01	36 205	297 185	257 006	3 814 656	4 405 052	5 737 052
Tilgang driftsmidler	0	11 851	49 903	919 847	981 601	512 674
Avgang/Tilgang konsern	0	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse/korrigerings	0	0	0	7 558	7 558	65 521
Avgang	0	0	0	-94 194	-94 194	-1 910 195
Anskaffelseskost 31.12	36 205	309 036	306 909	4 647 867	5 300 017	4 405 052
Akkumulerte avskrivninger 01.01	20 245	205 767	22 594	1 429 600	1 678 206	3 010 874
Årets avskrivninger	2 748	37 299	7 162	344 813	392 021	405 608
Årets nedskrivninger	0	0	0	198 500	198 500	0
Omregningsdifferanse/korrigerings	0	0	-54	7 305	7 251	-5 931
Avskrivninger tilgang/avgang konsern	0	0	0	0	0	0
Avskrivninger på solgte anleggsmidler	0	0	0	-25 319	-25 319	-1 732 347
Akkumulerte avskrivninger 31.12	22 993	243 066	29 702	1 954 900	2 250 661	1 678 206
Balanseført verdi pr. 31.12	13 212	65 970	277 208	2 692 968	3 049 355	2 726 846
Økonomisk levetid	5 år	5 -10 år	20-33 år	3-10 år		

Goodwill er relatert til ikke identifiserbare verdier ved oppkjøp av virksomheter.

Immaterielle eiendeler består av merverdi på kontrakter ved oppkjøp av Tide AS og Tide Buss og Bane AS. I tillegg inngår kostnader knyttet til implementering av software samt et krav om tilleggsbetaling i forbindelse med salg av en eiendom.

Den analysen som er gjort av kjøpsprisen har konkludert med både positive og negative verdier på kontrakter, der de positive verdiene er vist som eiendel i balansen (immateriell eiendel) mens de negative verdiene er vist som en forpliktelse.

Periodiseringen av negative verdier går mot andre driftskostnader.

Investeringsforpliktelser pr. 31.12.2025

Morselskapet	0 MNOK
Konsernet	1 795 MNOK

Investeringsforpliktelsene er finansiert ved inngåtte finansielle leasingkontrakter.

Operasjonelle leieavtaler (konsern)

Årlige kostnader	Avtalens varighet	Utløpsdato	2025	2024
Kontorlokaler/Bussanlegg	10 år/løpende	2026 - 2030	141 723	130 707
Busser	Løpende		289 467	372 052
Leie skip	Løpende	2026	62 768	59 912
Årlige kostnader			493 958	562 671

Finansielle leieavtaler (konsern)

Finansielle leieavtaler er benyttet ved anskaffelse av busser. Leieavtalene gjelder vanligvis for ni år, med mulighet til å fornye avtalene når de går ut. Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på selskapets utbytte- eller finansieringsmuligheter.

Balanseført verdi av leide driftsmidler pr. 31.12.25 er 1 011 MNOK og inngår i Maskiner, inventar o.l. ovenfor. Forpliktelser fra finansielle leiekontrakter er i balansen oppført til 1 275 MNOK pr. 31.12.25.

Oversikt over fremtidige leieforpliktelser finansielle leieavtaler	2025	2024
Forfall innen 1 år	569 503	497 976
Forfall mellom 1 og 5 år	1 484 480	1 255 733
Forfall senere enn 5 år	389 787	295 269
Fremtidige leieforpliktelser	2 443 769	2 048 977

Verdivurdering (konsern)

Internasjonal shipping

Det er foretatt verdivurdering av skip knyttet til internasjonal shipping. Det er foretatt analyser mot meglertakster. Disse verdivurderingene gir ingen indikasjoner på at verdiene er lavere enn bokførte verdier.

Samferdsel, Tide

Driftsinntektene i TIDE er i stor grad knyttet til langsiktige kontrakter (anbud) med betydelige investeringer i varige driftsmidler. Disse driftsmidlene er i hovedsak busser leaset gjennom langsiktige avtaler. Avtaleperioden på disse bussene settes tilsvarende lengden på kontrakten hvor de benyttes. I tilfeller hvor det foreligger forlengelsesopsjoner i kontraktene, er ikke disse medregnet i bussenes initiale leie-/avskrivningsperiode. Bussenes bokførte restverdier er med få unntak garantert gjennom gjenkjøpsavtaler med bussleverandørene.

For driftsmidler knyttet til den kommersielle virksomheten, og som ikke er knyttet til langsiktige kontrakter, settes leie- eller avskrivningsperiode lik den forventede økonomiske levetiden til driftsmiddelet.

Avskrivningsperiode og - metode blir vurdert hvert år for å sikre at metoden og perioden som blir benyttet samsvarer med de økonomiske realitetene til anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdier.

Tide gjennomfører årlige tester for å vurdere avsetning for tap på kontrakter hvor det er negative driftsresultater, og dermed indikasjoner på mulig avsetningsbehov. For varige driftsmidler som benyttes i kontraktene gjennomføres først nedskrivningstest. Deretter måles nåverdien av fremtidige kontantstrømmer for den enkelte kontrakt. Disse vurderingene involverer skjønn. Følgende hovedforutsetninger er lagt til grunn i vurderingen av de fremtidige kontantstrømmene:

Diskonteringsrente: 6,8%
Vekstrate: 2,5%
Lånerente: 4,7% etter skatt

Pr 31.12.25 er det foretatt en vurdering av verdien av selskapets varige driftsmidler hvor det kan være indikasjon på varig verdifall. Vurderingen skjer på bakgrunn av forventet fremtidig inntjening gjennom driftsmiddelets levetid. Det er spesielt gjort nedskrivningsvurderinger knyttet til særskilte anbud.

I vurderinger av anbudskontrakter, legges det vekt på utvikling av sentrale driftsmessige nøkkeltall, forventet utvikling i produksjon, samt andre relevante forhold som kan påvirke fremtidig inntjening. Det gjøres vurderinger av eventuelle utfordringer, tiltakene som iverksettes, og innen hvilken tidshorisont og i hvilken grad disse tiltakene vil ha effekt.

På bakgrunn av de ovennevnte vurderingene er det per 31.12.2025 identifisert behov for nedskrivning på to kontrakter på til sammen 198,5 MNOK.

Sensitivitet

For å illustrere usikkerheten som ligger i nedskrivningsberegningene er det foretatt sensitivitetsanalyser på utvalgte parametre. Både endringer i kontantstrøm og diskonteringsrente vil gi utslag i nåverdien og dermed nedskrivningsvurderingen. Sensitivitetanalysen beskriver områdene hvor det er foretatt nedskrivningsvurderinger. Tabellene viser endringen avrundet til nærmeste hele NOK 1000.

Anbudsvirksomhet		Anbudsvirksomhet	
Endring i diskonteringsrente	Endring i netto nåverdi	Endring i årlig kontantstrøm (millioner NOK)	Endring i netto nåverdi
+ 0,5%	-5 002	+ 1	20 380
- 0,5%	4 929	- 1	-20 380

En endring i tråd med disse sensitivitetene ville ikke påvirket den totale vurderingen av selskapets estimater for øvrige kontrakter hvor det ikke er innregnet tap.

Note 7 - Andre driftskostnader

(Beløp i NOK 1 000)

Andre driftskostnader	Mor		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Rutekostnader	0	0	398 558	318 238
Drivstoff	0	0	618 336	644 766
Reparasjon og vedlikehold	0	0	629 655	470 130
Leasing	0	0	350 262	356 266
Andre driftskostnader	20 909	13 762	526 302	667 234
Sum	20 909	13 762	2 523 113	2 456 724

Note 8 - Andeler i tilknyttede selskaper og datterselskap

(Beløp i NOK 1 000)

Datterselskaper	Forretningskontor	Anskaffet år	Anskaffelseskost	Inngående balanse	Resultatandel*)	Innbetalt EK***)	Utbytte konsernbidrag	Andre endringer**)	Utgående balanse
DSD Shipping AS	Stavanger	1989	1 000	6 633	-151				6 482
Stavangerske AS	Stavanger	1998	51 148	1 009	9 966		-9 900		1 075
Det Stavangerske Dampskibsselskab AS	Stavanger	1989	4 399	7 324	233		-233		7 325
DSD Ships 3 AS	Stavanger	2017	165 845	201 273				-201 273	
DSD Ships 4 AS	Stavanger	2017	154 243	259 664	33 979		-32 253	-30 226	231 164
DSD Ships 5 AS	Stavanger	2017	171 113	261 423	29 168		-28 221	-30 289	232 081
DSD Ships 6 AS	Stavanger	2017	171 095	257 631	26 508		-25 198	-29 773	229 168
Klasaskjæret AS	Stavanger	2006	500	-24 701	-15 552				-40 253
DSD Investering AS	Stavanger	2020	137 500	43 687	-62 257				-18 570
DSD Cargo Holding AS	Stavanger	1999	359 456	133 421	24 340				157 761
DSD Bus AS	Bergen	2021	743 067	416 807	-244 742	100 000			272 064
DSD Investering 2 AS	Stavanger	2010	210 725	142 382	-166 694				-24 312
Sum			2 170 090	1 706 553	-365 202	100 000	-95 805	-291 561	1 053 985

Alle selskapene eies 100%.

*) Resultatandel inkluderer avskrivning merverdier med i alt 24.433 TNOK i DSD Bus AS

***) Andre endringer er i hovedsak relatert til omregningsdifferanser, differanser som oppstår ved omregning av resultat og balanse til NOK for selskap som bruker USD som regnskapsvaluta. For DSD Ships 3 AS skyldes endringen fusjon med DSD AS.

****) Økningen i EK på DSD Bus AS er knyttet til avgitt konsernbidrag.

Andel i tilknyttede selskaper	Forretningskontor	Eier- og stemmeandel	Anskaffet år	Anskaffelseskost	Inngående balanse	Resultatandel	Utbetalt	Andre endringer	Utgående balanse
O. H. Meling Tankers KS*)	Stavanger	30 %	2006	28 123	47 944	14 935	-5 001	-260	57 618

*) Regnskap er ikke endelig revidert for 2025

Note 9 - Sammenslåtte poster i resultatregnskapet

(Beløp i NOK 1 000)

	Mor		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Finansinntekter og finanskostnader				
Renteinntekt fra foretak i samme konsern/morselskap	33 025	22 164	0	0
Annen renteinntekt	12 455	12 633	42 298	33 818
Aksjer (utbytte, salgsgvinster)	2 620	1 728	0	173
Annen finansinntekt	1 385	1 485	17 603	5 155
Rentekostnad til selskap i samme konsern/morselskap	-11 290	-30 520	0	-0
Annen rentekostnad	-417	-535	-182 238	-204 793
Nedskrivning på aksjeinvesteringer	0	0	-157 920	-179 080
Tap på lån	0	0	-58 564	-3 690
Annen finanskostnad	-21	-32 617	-42	-38 200
Agio	-16 819	5 804	-12 505	-3 635
Netto finansposter	20 938	-19 858	-351 369	-390 252



Note 10 - Skatt

(Beløp i NOK 1 000)

	Mor		Konsern	
	2025	2024	2025	2024
Betalbar skatt fremkommer slik:				
Ordinært resultat før skattekostnad	-376 795	61 158		
Permanente forskjeller	1	-128		
Resultatandel EK-metoden (aksjeselskaper)	350 267	-124 519		
Endring midlertidige forskjeller	126	277		
Konsernbidrag	299	2 248		
Anvendt underskudd til fremføring	0	0		
Grunnlag betalbar skatt	-26 102	-60 964		
Skatt 22%	0	0		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0		
Årets skattekostnad fremkommer slik:				
Betalbar skatt på årets resultat	0	0	6 537	6 300
Endring utsatt skatt	-66	-1 071	-32 520	38 278
Endring tidligere år	0	0	0	1 024
Tonnasjeskatt	0	0	187	172
Årets totale skattekostnad	-66	-1 071	-25 796	45 774
Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Betalbar skatt på årets resultat	0	0	6 519	6 300
Tonnasjeskatt	0	0	187	182
Sum kortsiktig betalbar skatt	0	0	6 706	6 482
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:	Mor		Konsern	
Forskjeller som utlignes:	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Langsiktig	-871	-329	-219 006	-61 359
Kortsiktig	0	0	0	0
Sum midlertidige forskjeller	-871	-329	-219 006	-61 359
Underskudd til fremføring	-404 519	-384 579	-2 023 929	-1 885 513
Forskjell inngangsverdi deltakerlignede selskap	55 372	55 372	55 372	55 372
Sum	-350 018	-329 536	-2 187 564	-1 891 500
Utsatt skatt/Utsatt skattefordel (22%)	-77 004	-72 498	-481 264	-416 130
Bokført utsatt skattefordel	0	0	176 131	131 400
Bokført utsatt skatt, relatert til Tide Danmark	0	0	30 362	18 151
Total bokført utsatt skatt / utsatt skattefordel	0	0	-145 769	-113 249

Utsatt skattefordel blir ikke balanseført i morselskapet da det er knyttet usikkerhet til om og når dette kan utnyttes av fremtidige konsernbidrag. Denne er også redusert i Tide av samme grunn.

Forskjellen mellom beregnet utsatt skatt og bokført utsatt skatt skyldes i hovedsak at verdien av fremførbare skattemessige underskudd ikke er balanseført i flere av datterselskapene.

NOTE 10 (forts.) - Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt:

(Beløp i NOK 1 000)

Avstemming effektiv skattesats	Mor		Konsern	
	Kroner	%	Kroner	%
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	-82 895	22,0 %	-89 789	22,0 %
Effekt av egenkapitalmetoden	77 059	-20,5 %	-3 286	0,8 %
Effekt av permanente forskjeller	0	0,0 %	27 310	-6,7 %
Ikke balanseført utsatt skattefordel	5 742	-1,5 %	11 242	-2,8 %
Endring tidligere år, annet	28	0,0 %	28 727	-7,0 %
Skattekostnad i henhold til resultatregnskap	-66	0,0 %	-25 796	6,3 %

Effekt av permanente forskjeller er i all hovedsak knyttet til verdipapirer innenfor fritaksmetoden, og for konsernet også effekt av rederibeskatning, der resultat fra drift er skattefri.

Note 11 - Egenkapital og aksjonærinformasjon

(Beløp i NOK 1 000)

Egenkapital i Mor				
Årets endring i egenkapital:	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Sum
Egenkapital 31.12.2024	573 736	305 406	1 283 689	2 162 831
Omregningsdifferanser			-90 548	-90 548
Konsernbidrag			-35 000	-35 000
Årsresultat			-376 729	-376 729
Egenkapital 31.12.2025	573 736	305 406	781 413	1 660 555

Aksjekapital pr. 31.12.25 består av 4 281 613 aksjer à kr 134. Samtlige aksjer er eid av Folke Hermansen AS, som kontrolleres av Yuhong Jin Hermansen. Konsernregnskap utarbeides av Folke Hermansen AS, og dette kan fås ved henvendelse til selskapet.

Egenkapital i konsern					
Årets endring i egenkapital:	Aksjekapital	Overkurs	Fond i konsernet	Minoritetsinteresser	Sum
Egenkapital 31.12.2024	573 736	305 406	1 345 779	1 983	2 226 904
Konsernbidrag			-35 000	-6 000	-41 000
Omregningsdifferanser, mv			-77 288	37	-77 251
Årsresultat			-388 430	6 095	-382 335
Egenkapital 31.12.2025	573 736	305 406	845 063	2 115	1 726 320
Minoritetsinteressene består av					
Minoritet Baltic Line					1 912
Minoriteter i Tide					203
Sum					2 115

Omregningsdifferansene i mor og konsern relaterer seg i hovedsak til differansene som oppstår ved omregning av selskap i konsernet som bruker USD som regnskapsvaluta til norske kroner i tillegg til Tide Danmark som benytter DKK som regnskapsvaluta.

Note 12 - Pantstillelser og garantiansvar

(Beløp i NOK 1 000)

Balanseført gjeld som er sikret ved pant ol.	Mor		Konsern	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Pantelån	0	0	1 872 248	2 087 362
Sum	0	0	1 872 248	2 087 362

Av pantegjelden er 382 MNOK opptatt i USD (37,9 MUSD). Denne gjelden er knyttet til konsernets tankskip som seiler i internasjonal skipsfart. Underliggende valuta innen internasjonal skipsfart er USD, og USD gjelden knyttet til denne virksomheten anses som sikring for fremtidige kontantstrømmer i USD. USD gjelden er bokført til balansedagens kurs pr 31.12.25 da inntektene i liten grad er sikret ved lange kontrakter.

Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld:	Mor		Konsern	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Skip	0	0	978 990	1 086 793
Kjøretøy og annet driftsløsøre	0	0	931 694	1 595 226
Kortsiktige fordringer	0	0	201 893	262 543
Sum	0	0	2 112 577	2 944 562

Ikke balanseført garantiansvar	Mor		Konsern	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Lånegarantier	688 098	786 349	6 100	6 100
Ikke innkalt kapital i kommandittselskap	32 221	32 221	32 221	32 221
Andre garantier	0	0	580 979	530 806
Sum ikke balanseført garantiansvar	720 319	818 570	619 300	569 127

Lånegarantier er garantier for utestående pantelån i underliggende selskaper.
Andre garantier inkluderer garantier for skattetrekkmidler med i alt 97 MNOK i konsernet.

Note 13 - Balanseført verdi av fordringer med forfall senere enn ett år

(Beløp i NOK 1 000)

Balanseført verdi av fordringer med forfall senere enn ett år:	Mor		Konsern	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andre fordringer	116	116	141	141
Sum	116	116	141	141

Note 14 - Aksjer og andre finansielle instrumenter

(Beløp i NOK 1 000)

	Eierandel	Anskaffelseskost	Balansført verdi
Morselskapet			
Anleggsmidler:			
Mindre investeringer	< 20 %	7 112	3 890
Sum		7 112	3 890
Omløpsmidler:			
Fondsinvesteringer		25 000	31 360
Sum		25 000	31 360
Konsernet			
Anleggsmidler:			
Investeringer i Tide	≤ 20 %	17 888	18 234
Investering i DSD Cargo Holding	≤ 20 %	1 142	1 142
Andre selskaper	≤ 20 %	7 112	3 890
Sum		26 142	23 266
Omløpsmidler:			
DSD Explore AS*)	61,1 %	162 772	162 772
Bilberry Technologies AS *)	100,0 %	200 376	39 000
Zinus AS	26,8 %	60 283	60 283
Ferdia AS*)	74,8 %	54 189	4 918
Fish4Pets Ltd	21,3 %	63 664	19 927
Rayvn AS**)	15,9 %	42 009	25 655
Mobitech AS*)	100,0 %	35 055	35 055
Beyond AS	4,0 %	35 805	0
Field Geospatial Holding AS**)	80,2 %	79 584	26 866
Tidewave Medical AS	18,6 %	18 970	0
Minuendo AS	7,8 %	12 125	0
Swipload Technologies AS	16,9 %	11 500	1 087
Eurobus Nordic AS	38,5 %	10 400	10 400
Resani AS	15,4 %	9 884	0
Energy Impact Partners SCSp		9 301	7 151
Dotnet Mentor Holding AB	25,7 %	6 326	6 326
Resqunit AB		3 074	0
Barde Software AS	5,0 %	3 015	3 015
Brudeli Green Mobility AS	1,6 %	3 000	1 639
Askeladden & Co AS	0,3 %	3 000	2 550
Validé Invest AS	19,4 %	3 000	3 000
Counting Hero AS	8,8 %	3 000	1 540
Asistobe AS	7,9 %	3 000	0
EasyX AS	6,1 %	3 000	3 000
Fjorda AS	6,5 %	3 000	3 000
DSD Travel Tech AS	100,0 %	2 000	0
Casi Group AS	10,1 %	1 500	0
Anue AS	0,1 %	1 006	0
Diverse fond/aksjer		25 285	31 645
Sum		869 123	448 828

Årets nedskrivning på aksjeinvesteringer utgjør totalt 215 millioner inkludert 58,6 millioner relatert til lån. De største nedskrivningene er overfor Bilberry Technologies (153,5 millioner), Field Geospatial Holding AS (31 millioner) og Swipload Technologies AS (10 millioner). Ved vurderingen er det tatt hensyn til forhold som er blitt kjent etter årsskiftet.

*) Aksjene eies av et investeringsselskap i konsernet som holder disse i midlertidig eie. Selskapene er derfor ikke konsolidert.

***) Lån konvertert i 2025 men ikke registrert før i 2026; ikke hensyntatt i denne oversikten.

Note 15 - Varelager

Konsernet			
Varelager	2025	2024	
Bunkers, drivstoff	16 511	15 519	
Smøreolje	4 307	6 575	
Dekk, deler og rekvisita	28 914	32 643	
Sum	49 731	54 737	

Varelager består av innkjøpte ferdigvarer.

Note 16 - Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.

(Beløp i NOK 1 000)

Pr 31.12.2025	Mor		Konsern	
	Foretak i samme konsern	Tilknyttet selskap	Morselskap	Tilknyttet selskap
Kortsiktige fordringer	612 795	0	0	0
Kortsiktig gjeld	-235 247	0	0	0
Langsiktig gjeld/lån	0	0	0	0
Netto	377 548	0	0	0
Pr 31.12.2024	Foretak i samme konsern	Tilknyttet selskap	Morselskap	Tilknyttet selskap
Kortsiktige fordringer	909 047	0	0	0
Kortsiktig gjeld	-760 156	0	0	0
Netto	148 891	0	0	0

Note 17 - Trekkrettigheter og bundne midler

(Beløp i NOK 1 000)

Bundne midler
Av totale bankinnskudd i morselskapet er 698 TNOK bundet til skyldig skattetrekk.
Av totale bankinnskudd i konsernet er 960 TNOK bundet til skyldig skattetrekk.
Konsernkontoavtale
DSD AS har sammen med flere datterselskap inngått en konsernkontoavtale uten innvilget trekkbeløp.
Konsernet har ubenyttede trekkrettigheter på 435 MNOK pr. 31.12.25 (390 MNOK pr. 31.12.24) hvorav 200 MNOK er i morselskapet.

Note 18 - Gjeld

(Beløp i NOK 1 000)

Dersom nåværende betalingsplan fastholdes vil følgende gjeld forfalle til betaling mer enn fem år etter regnskapsårets slutt:

Gjeld som forfaller til betaling mer enn fem år etter regnskapsårets slutt:	Mor		Konsern	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Pantelån, jfr. note 6	0	0	418 938	449 372
Første års avdrag langsiktig gjeld	0	0	369 072	264 788

Konsernet har en pågående sak knyttet til forurensing på en solgt eiendom. Det er avsatt totalt 38 MNOK til dekning av dette. Estimater er usikkert og er økt med 15 MNOK fra forrige år.

Note 19 - Nærstående parter for mor og konsern

Folke Hermansen AS eier 100% av aksjene i DSD AS. Andre nærstående parter fremkommer i note 8 tilknyttede selskaper og datterselskaper.

Note 20 - Finansiell markedsrisiko

Morselskapet og konsernet har finansiell markedsrisiko ved endringer i valutakurser, endring i renter og utvikling på børs.

Valutarisiko

Hovedvalutaen innen internasjonal shipping er USD. Konsernet finansierer hoveddelen av shippingaktiviteten i USD og sikrer seg dermed mot vesentlige resultatendringer på driften som følge av svingninger i valutakursen. Det er i 2025 inngått kontrakt om salg av skip for levering i 2026. 12 MUSD av vederlaget er sikret ved hjelp av valutakontrakt som pr 31.12.2025 har en positiv verdi på 0,6 MNOK. Pr 31.12.2025 har konsernet en nettoeksponering på 60 MUSD knyttet til verdjustert egenkapital innen shipping der valutakursen ikke er sikret.

Tide eksponeres for valutarisiko knyttet til det danske datterselskapet. Risikoen er knyttet til omregning fra DKK til NOK, samt et svært begrenset antall transaksjoner med eksterne parter, beløpsmessig av uvesentlig karakter.

Dersom verdien på NOK i forhold til DKK var 10% høyere/lavere og ellers alle variabler konstante, ville dette medført et endret resultat før skatt på 0,7 MNOK og en endret egenkapital på 29,9 MNOK.

Renterisiko

Konsernets lånefinansiering er i hovedsak lån med flytende rente. Konsernets rentekostnader vil derfor variere med utviklingen i markedsrenten. Konsernet styrer renterisikoen ved hjelp av rentederivater. Rentederivater som kvalifiserer for sikringsbokføring holdes utenfor balansen. Pr 31.12.25 hadde disse en positiv verdi på 148 TNOK som ikke er balanseført.

Prisrisiko

Selskaper i konsernet er eksponert for svingninger i priser på innsatsfaktorer, hvor drivstoff er den viktigste. Ved større svingninger i drivstoffprisene åpner selskapenes avtaler med offentlige oppdragsgivere opp for å avregne deler av variasjonene. Ingen selskap i konsernet har sikringsavtaler på drivstoff pr 31.12.25, men dette er benyttet i korte perioder gjennom året. Annen prisrisiko er knyttet til verdien på aksjer i selskapene. Denne risikoen er begrenset til balanseført verdi av postene.

Note 21 - Hendelser etter balansedagen, forventninger til 2026, mv

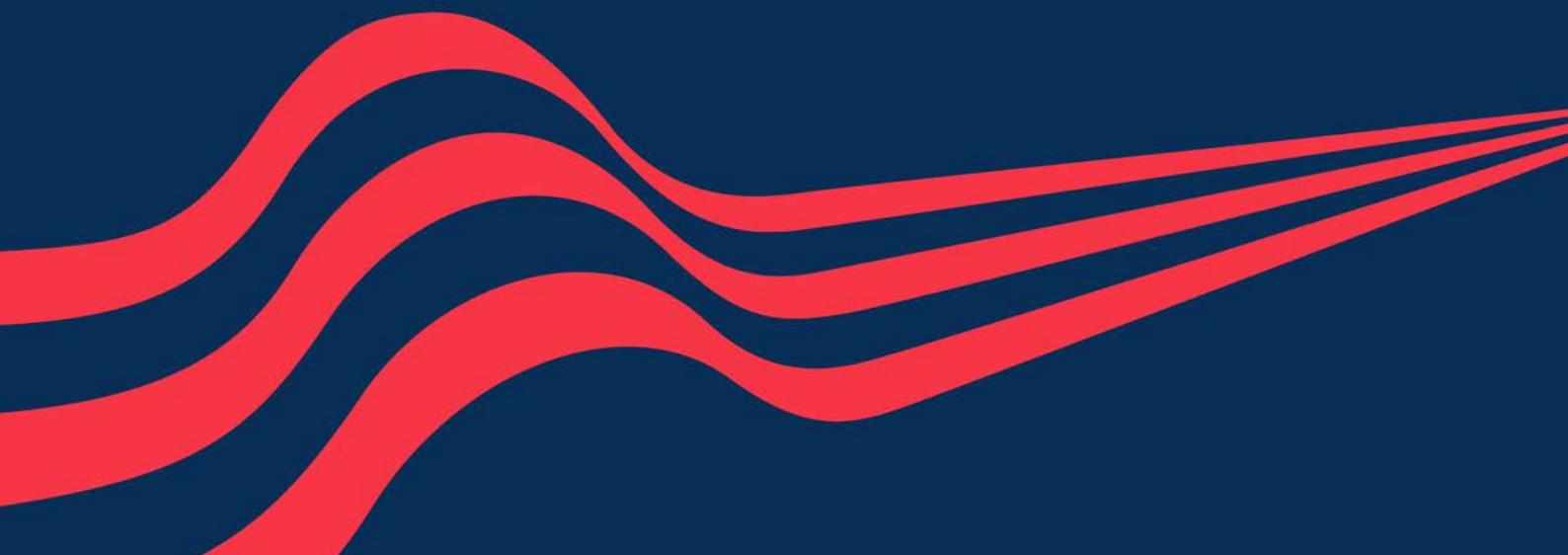
Det ble i 2025 inngått kontrakt om salg av et skip for levering i 2026. Salget vil innbringe en gevinst i størrelsesorden 100 MNOK i tillegg til en betydelig kontanteffekt.

Krigen i Iran vil påvirke konsernet. Ratene innen internasjonal shipping har økt kraftig og inntektene vil, i det korte bildet, øke. Det er mer usikkert hvordan effektene vil bli dersom krigen blir langvarig.

Tide er negativt påvirket av kraftig økte drivstoffpriser. Også her er det usikkerhet om de langsiktige effektene.

ÅRSRAPPORT 2025

Revisors Rapport



Til generalforsamlingen i DSD AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for DSD AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskapet og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskapet og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Stavanger, 22. april 2026

PricewaterhouseCoopers AS



Tom Notland
Statsautorisert revisor



www.dsd.no