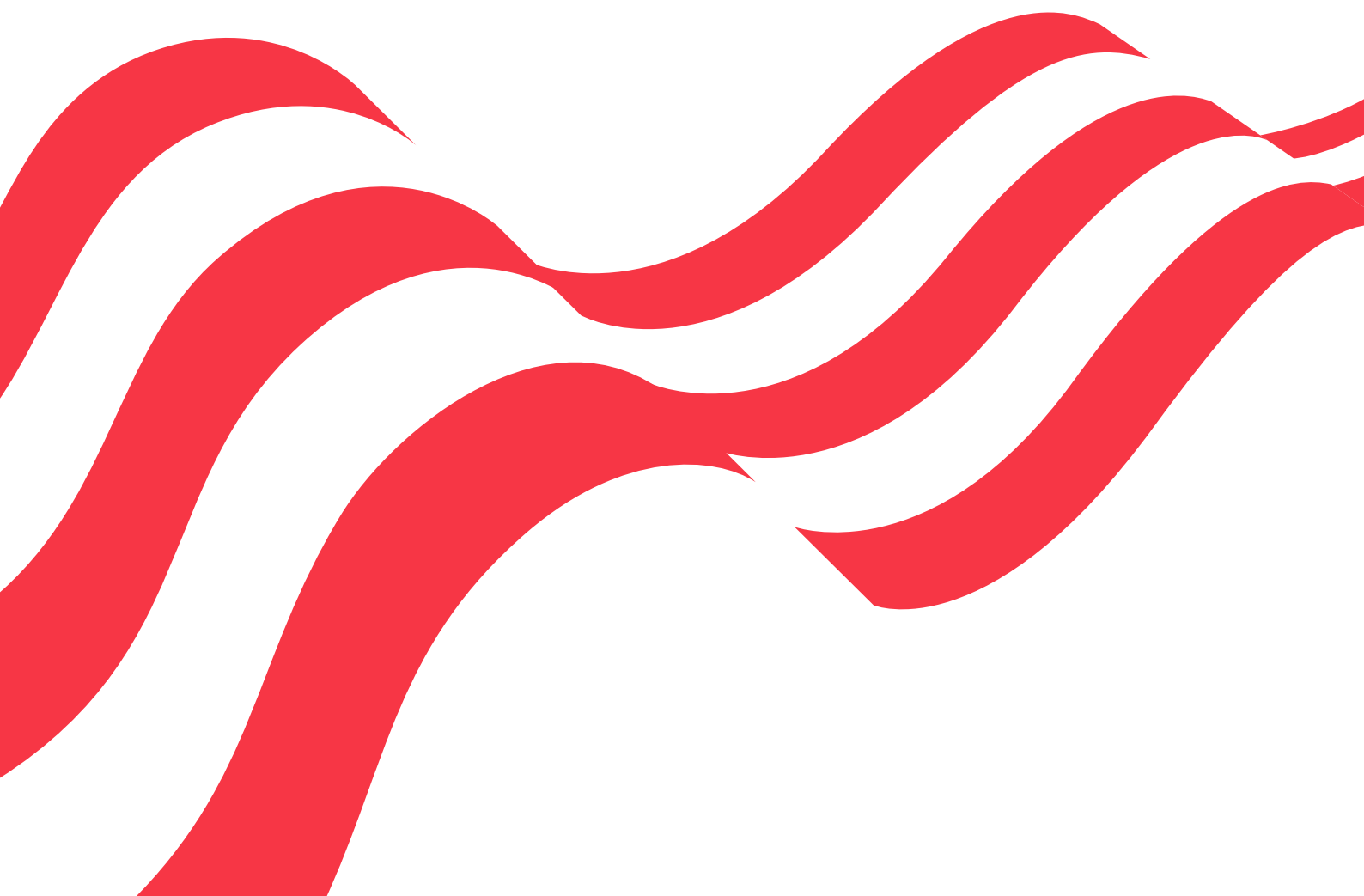


DSD AS

Årsrapport 2020



Et ekstraordinært år med kontraster

Året 2020 har vært et spesielt, krevende og samtidig et svært begivenhetsrikt år.

Covid-19 satte samfunnet, bedriften og hver enkelt av oss på prøve. Det har vært og er fortsatt utfordrende, og både daglig drift og den økonomiske utviklingen preges av dette. Samtidig har pandemien åpnet opp for gode, fremtidsrettede muligheter som DSD har tatt.

I løpet av året har vi i fellesskap bevist at vi har evnet å ta grep og tilpasse oss situasjonen. Det ligger i ryggmargen til konsernet å kontinuerlig rigge selskapet for fremtiden. Positive milepæler har blitt nådd. Det startet med en historisk endring. Etter 165 år ble navnet på konsernet endret fra «Det Stavangerske Dampskibsselskab AS» til DSD AS. En beslutning basert på at vi ønsker å bevege oss fra et tradisjonelt industriselskap innen transport og maritim næring, til å bevege oss mot eierskap i teknologiske og bærekraftige selskaper innen mobilitet, maritim og marin, reiseliv og helse.

Vi har laget en ny visjon som understøtter den nye retningen og våre ambisjoner: Alltid i bevegelse. Sammen skaper vi morgendagens samfunn.

Vi i DSD har, kanskje mer enn tidligere år, arbeidet for å være en god, aktiv eier. Vi har støttet de selskapene som har blitt hardt rammet av pandemien. Samtidig har vi fortsatt vært nysgjerrige og jaktet etter morgendagens løsninger i rollen som et finansielt investeringskonsern. For de store eksisterende selskapene våre har underliggende drift utviklet seg positivt i året som har gått. Det er gledelig, og vi har levert på vårt samfunnsoppdrag som det nest største kollektivselskapet i landet. I tillegg har vi vist handlekraft og omstillingsevne, og lykkes med nye forretningsmuligheter i et reiselivsmarked som ligger nede med brukket rygg.

Med god finansiell kapasitet har vi i investert i selskaper og arbeidet med mennesker som finner og utvikler fremtidens løsninger. Vi har lykkes med å øke antall selskaper i vår eierportefølje med 5 selskaper til 12 selskaper i løpet av det siste året. Fellesnevneren for dem alle er at de er teknologi-drevet og har en bærekraftig forretningsmodell.

- DSD har i pandemi-året 2020 kanskje mer enn tidligere år, arbeidet for å være en god, aktiv eier, sier konsernleder Ingvald Løyning.



I flere av årets investeringer har vi trukket på vår mangeårige erfaring som eier innen mobilitet og maritim næring. Å ta aktivt ansvar for å skape ny, grønn omstilling er en del av vår historie som vi skal videreføre. Samtidig skal vi fortsette å søke muligheter innen våre nye satsningsområder og være en pådriver for bærekraftig utvikling. Vi skal bidra til lokal verdiskaping og attraktive arbeidsplasser. Vi skal bidra til å løse en eller flere av våre felles samfunnsutfordringer, inkludert omstillingen til lavutslippssamfunnet. Måten vi skal gjøre dette på er gjennom aktiv eierstyring og i fellesskap med medarbeidere i alle våre virksomheter.

Å spå fremtiden i en pandemi har vi lært at er krevende, men vi skal fortsette å forfølge vår ambisjon. Skape og vokse. Være i bevegelse. For å lykkes med det er vi avhengige av menneskene vi samarbeider med. Jeg vil takke våre dyktige og dedikerte medarbeidere for innsatsen i et turbulent og usikkert år, og engasjerte samarbeidspartnere og eiere som hjelper oss til å gjøre en forskjell.

Ingvald Løyning,
Konsernleder



Styrets beretning

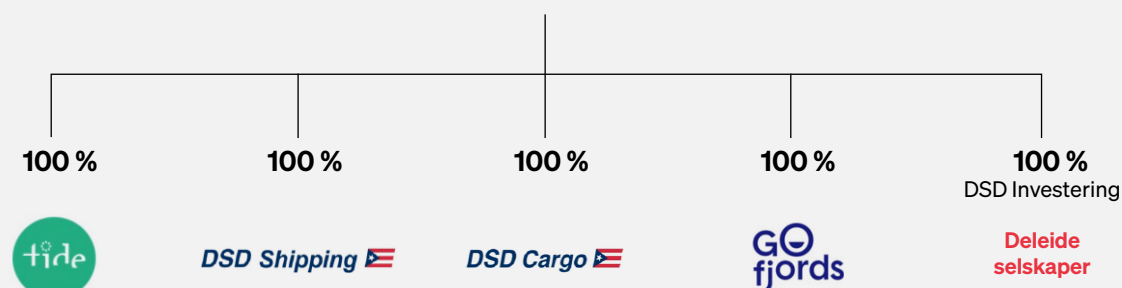
06	Virksomhetens art og tilholdssted Mobilitet Maritim-marine Turisme Annet Utvikling Fortsatt drift
12	Redegjørelse for årsregnskapet Resultatregnskapet Egenkapital Kontantstrøm, likviditet og gjeld Finansiell risiko Arbeidmiljø og personale Likestilling Diskriminering Bærekraft Forskning og utvikling Eierforhold Styre og ledelsen Fremtidig utvikling
20	Årsresultat og disponeringer
22	Resultatregnskapet
23	Balanse
25	Kontantstrømoppstilling
26	Noter

Virksomhetens art og tilholdssted

DSD har i løpet av 2020 styrket satsingen mot reiseliv gjennom å komme inn på eiersiden i aktivitetsselskapet XXLofoten og lansering av nye, digitale reiselivstjenester.

DSD ble etablert i 1855 og er morselskap i et norsk konsern med hovedkontor i Stavanger. DSD har en industriell eierstrategi med satsing på teknologiske og bærekraftige selskaper innen mobilitet, maritim og marin, turisme og helse. Bærekraft, aktivt eierskap og verdiutvikling er grunnpilarene i konsernets strategi.





Mobilitet

DSD eier Tide som er konsernets plattformselskap innen mobilitet. Selskapet er Norges nest største busselskap og har hovedkontor i Bergen. Tide er også blant Danmarks største busselskaper, hvor virksomheten ledes ut av Odense. Tides største forretningsområde er bussdrift i offentlige anbudskontrakter. Selskapet er også en ledende aktør innen kommersiell bussdrift i Norge. Tide har vokst betydelig de senere årene gjennom nye anbudskontrakter både i Norge og Danmark. Selskapet har i dag 4 521 ansatte og opererer i alt 1 968 busser. Kontraktsreserven er 28,1 milliarder kroner inkludert opsjoner.

I 2019 investerte DSD i oppstartsselskapet Imove som er basert i Bergen. Selskapet tilbyr en bilabonnements-tjeneste for elektriske, miljøvennlige biler, og har opplevd sterk vekst i 2020. DSD eier 14,6 prosent i selskapet.

Gjennom 2020 har DSD gjennomført ytterligere tre investeringer innen mobilitet. DSD har gått inn med en eierandel på 38,5 prosent i selskapet Eurobus Nordic. Selskapet er basert i Porsgrunn, og har en eksklusiv avtale med det kinesiske bussmerket Golden Dragon om salg og distribusjon av elektriske busser i Norden. Videre gikk DSD inn med en eierandel på 6 prosent i batteriteknologiselskapet Beyonder som har hovedkontor på Sandnes i Rogaland. Selskapet har utviklet battericeller for effektlagring for industrien basert på aktivt karbon laget av norsk sagflis. Dette betegnes som fremtidens grønne batteriløsning, og skal gi stor effekt, kort ladetid og lang holdbarhet.

Mot slutten av året gikk DSD, gjennom sitt datterselskap Tide, inn i det Oslo-baserte selskapet Ferdia med 25 prosent eierandel. Selskapet tilbyr en teknologi-plattform med formål om å effektivisere og digitalisere turbussmarkedet.

Maritimt-marine

Innen maritim virksomhet har DSD konsernet stor aktivitet innen internasjonal shipping. Ved årsslutt hadde DSD en flåte på 8 tankskip som seiler internasjonalt, hvorav 3 av disse er nybygg som ble levert i løpet av året. I tillegg har driftsselskapet DSD Shipping kommersielt ansvar for 2 mindre skip hvor DSD har en eierandel på 30 prosent. Samtlige skip seiler i samseilingspooler og teknisk drift er satt ut til eksterne leverandører.

DSD eier også DSD Cargo Holding som omfatter den gjenværende aktiviteten etter salget av Nor Lines i 2017. Dette er eierskap i to skip som går på langsiktig befraktningsavtaler til selskap eiet av Samskip gruppen. Videre eier konsernet aksjemajoriteten i Baltic Line som driver en kommersiell linje fra Finland til Norge basert på to innleide skip.

Også innen maritimt-marine har konsernet gjort nye investeringer i løpet av året. DSD har gått inn med en eierandel på 36,5 prosent i landstrøm- og ladeteknologiselskapet Zinus. Selskapet har utviklet landbaserte ladeløsninger og autonome

Våren 2020 gikk DSD inn med en eierandel på 36,5 prosent i landstrøm- og ladeteknologiselskapet Zinus på Bømlo.



løsninger for havner og skip. Selskapet har hovedkontor og produksjon på Bømlo og DSD eier selskapet sammen med LOS Gruppen og BKK Spring. Zinus har i 2020 opplevd økende internasjonal interesse for sine miljøvennlige ladeløsninger.

I 4. kvartal gikk DSD inn med en 14 prosent eierandel i selskapet Rayvn. Selskapet tilbyr en krisehåndteringsløsning basert på en SaaS (Software as a service) forretningsmodell. Covid-19 pandemien har gitt økt etterspørsel etter gode styringsverktøy under kriser fra både bedrifter og organisasjoner.

Turisme

DSD konsernet har i mange år hatt betydelig aktivitet innen reiseliv og turisme gjennom datterselskapene Tide og Norled. Satsingen ble i 2019 skilt ut og samordnet i et nytt selskap, Go Fjords. Det nye selskapet har ved årsskiftet 11 ansatte i Bergen og selger reiseopplevelser på en moderne digital plattform som kontinuerlig utvikles. Selskapet kjøpte seg tidlig i 2020 opp i opplevelsesselskapet XXLofoten som styrket tilstedeværelsen i Nord-Norge. XXLofoten har 6 ansatte.



Annet

DSD investerte i 2020 også i selskapet Adventure Tech i Svolvær. Dette selskapet leverer programvaren Bilberry for selskaper som driver med aktivitetsturisme.

Innen helse gjenstår det for konsernet å gjøre den første investeringen. Mange investeringsmuligheter har blitt vurdert i løpet av året og det forventes at den første investeringen gjennomføres i 2021.

I tillegg til investeringene nevnt ovenfor har konsernet investert i fond både lokalt og internasjonalt.

Utvikling 2020

2020 ble preget av forhold utenfor konsernets kontroll. Dette gjelder hovedsakelig Covid-19 pandemien og streik i bussbransjen.

Nedstengningen av samfunnet har medført en reduksjon i aktivitetsnivået i flere næringer, bortfall av arbeidsoppgaver og nedgang i inntekter. Spesielt gjelder dette for transport og reiselivsaktiviteter, der reiseråd, kapasitetsrestriksjoner og fraråding om å ta kollektivtransport har gitt negative ringvirkninger for flere av DSD gruppens selskaper.

Flere av konsernets medarbeidere har dessverre blitt permittert, og man har måtte forholde seg til endrede og nye utfordringer i arbeidshverdagen relatert til møteaktivitet og reiser. For konsernets medarbeidere har pandemien gitt endrede arbeidsforhold. Det har vært bruk av hjemmekontor for de som har hatt anledning for å begrense smittespredning gjennom sosial kontakt. For medarbeidere innen internasjonal skipsfart har pandemien skapt krevende prosesser relatert til mann-skapsskifter på skipene hvor forflytting av mennesker over landegrenser er en nødvendighet. Konsernet har etter beste evne forsøkt å tilpasse seg endrede rammebetingelser og tilrettelegge for økt digital samhandling. Medarbeidere har fått både opplæring og tatt i bruk nye, digitale hjelpemidler på en god og løsnings-orientert måte.

Økonomisk har pandemien spesielt rammet konsernets aktivitet innen kommersiell reiseaktivitet og turisme. Kundegrunnlaget i både Tide og Go Fjords forsvant brått da verdenssamfunnet stengte ned vinteren 2020, og dette har preget selskapene både organisatorisk og økonomisk.

Videre var 2020 et spesielt år innen shipping. Første halvår gav en historisk god inntjening for skipene som alle var markedsekspontert gjennom beskjeftigelse i samseilingspooler. Markedet falt deretter fullstendig sammen og andre halvår, spesielt 4. kvartal, ble historisk svakt med inntjening under løpende driftskostnader for samtlige skip. Dette medførte i tillegg til svake resultater også et betydelig verdifall på DSD sine skip, noe som igjen medførte betydelige nedskrivninger av verdien på flåten.

2020 var også det første hele året med ny industriell eierstrategi. Teamet som nå jobber med nye investeringer og utviklingen av disse er bygget opp siden september 2019 og består av 5 ansatte. Konsernet har endret profil og navn, og teamet har markedsført konsernet og jobbet aktivt for å skape et bredt kontaktnettverk mot andre investeringsmiljøer. I løpet av 2020 ble ca 150 nye investeringsmuligheter vurdert og av disse materialiserte 5 seg som nye eierposter i DSD. DSD konsernet fikk et tap før skatt på 353 millioner kroner i 2020.

Nedskrivninger på tankflåten på 354 millioner kroner, samt tap relatert til bortfall av kommersielle inntekter som følge av Covid-19 pandemien, preger årsresultatet.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede.

Redegjørelse for årsregnskapet

2020 var DSD konsernets 166. driftsår. Omsetningen i DSD konsernet falt fra 5 341 millioner kroner til 4 326 millioner kroner.

Etterspørselen etter mer miljøvennlige løsninger innen skipsfart har gitt økt aktivitet for landstrømprodusenten Zinus på Bømlo.



Antall ansatte
DSD

4609

Omsetning
2020

4360 millioner kroner

EBITDAR

665 millioner kroner

EK pr 31.12.21

1943 millioner kroner

Nedgangen skyldes i hovedsak at 2020 var det første hele driftsåret uten Norled, som ble solgt med effekt fra august 2019. Omsetningen i Tide utgjør nærmere 90 prosent av totalomsetningen i konsernet. Selskapet hadde en omsetningsvekst på 254 millioner kroner (7 prosent) til tross for Covid-19 pandemien. Dette på tross av reduksjon i kommersielle inntekter på 43 prosent. Nettoveksten skyldes at Tide vokser og økningen i omsetning relatert til anbudsvirksomhet i Norge og Danmark var på 574 millioner kroner.

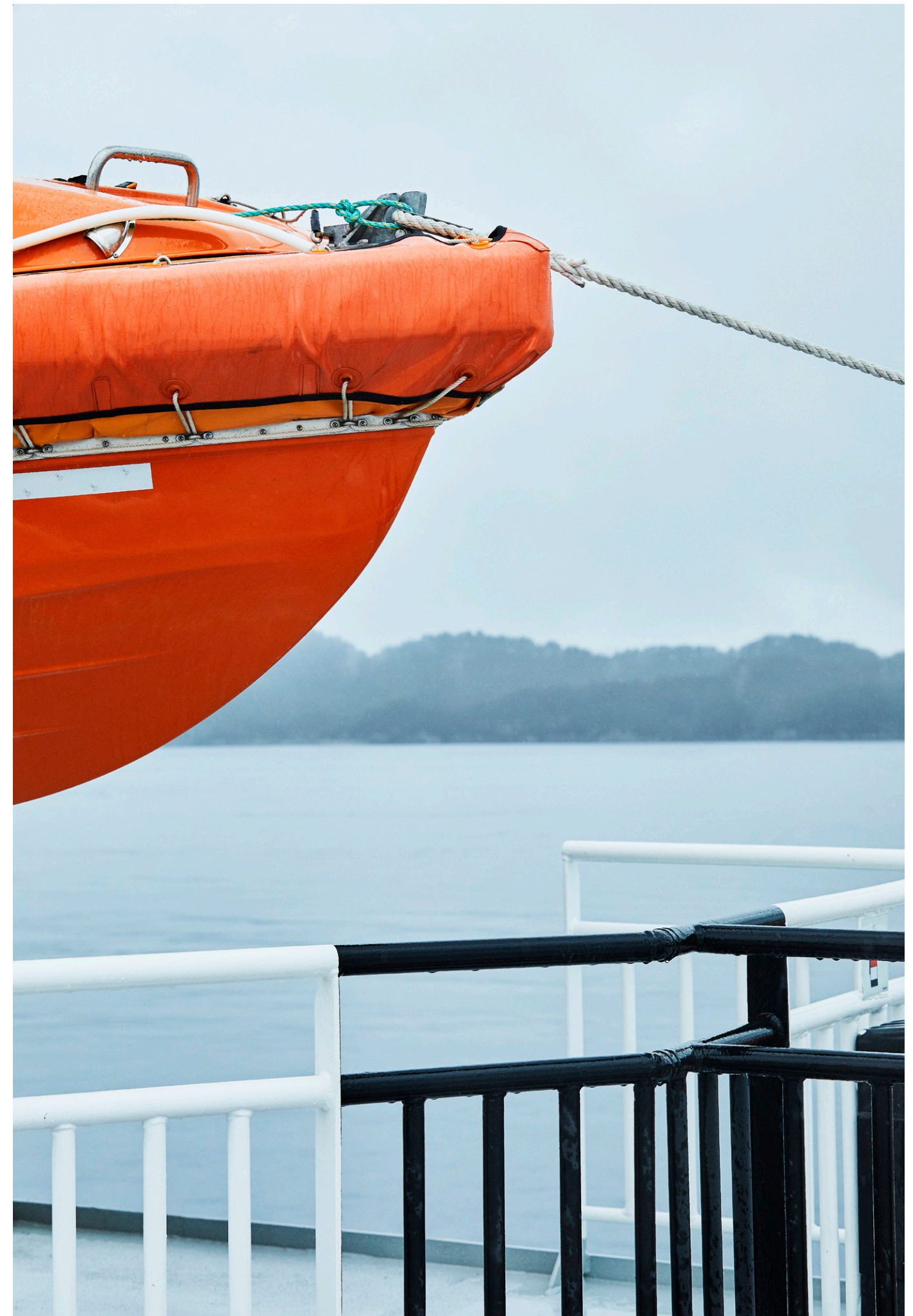
EBITDAR (driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader) for konsernet falt fra 756 millioner kroner i 2019 til 665 millioner kroner i 2020. Dette kommer også som følge av salget av Norled. EBITDAR i Tide økte fra 296 millioner kroner i 2019 til 411 millioner kroner i 2020. Dette skyldes økt aktivitet og forbedret lønnsomhet i den underliggende driften representert med en vekst i EBITDAR margin fra 8,3 prosent til 10,7 prosent.

DSD Shipping økte EBITDA fra 18 millioner dollar i 2019 til 22 millioner dollar i 2020. Veksten reflekterer ikke flåteveksten. Segmentet tok levering av ett nybygg i november 2019, ytterligere to i august 2020, samt det siste i november 2020. Således vokste flåten med helårseffekten av 2 skip (50 prosent) dersom man sammenligner 2019 og 2020.

85 prosent av EBITDA bidraget kom i 1. halvår 2020 hvor tankmarkedet hadde en historisk god inntjening. I løpet av andre halvår falt tankratene betydelig og i fjerde kvartal var inntjeningen lavere enn de løpende driftskostnadene.

Resultat før skatt for konsernet ble et tap på 353 millioner kroner sammenlignet med et positivt resultat på 1 milliard kroner i 2019. Resultatet i 2019 skyldes først og fremst gevinsten ved salget av Norled. I 2020 ble det videre foretatt nedskrivninger på flåten innen internasjonal shipping på totalt 354 millioner kroner mot tilsvarende reverseringer med positiv resultateffekt på 60 millioner kroner i 2019, det vil si en netto differanse på 414 millioner kroner relatert til nedskrivninger. Utover dette kommer den negative effekten av Covid-19 relatert til konsernets kommersielle aktivitet i Tide og Go Fjords. Begge selskapene var rigget for betydelig vekst innen turisme og kommersiell turaktivitet i 2020.

Den underliggende driften viser imidlertid en positiv utvikling. I Tide fikk man en resultatfremgang relatert til anbudsdrift både i Norge og Danmark på totalt 81 mill. Innen shipping kom man omtrent ut på samme nivå for året resultatmessig og i DSD Cargo fikk man en betydelig resultatfremgang både relatert til aktiviteten i Baltic Line og skipsdriften i Sp/f Skipafelagið Nor Lines.



DSD kom inn på eiersiden i 5 nye selskaper i 2020, og satser innen maritim og marin, mobilitet, reiseliv og helse-teknologi.



Aktiviteten i DSD Investering var høy, og det ble foretatt 5 investeringer i løpet av året. Alle investeringer i selskapet anses å være midlertidige og selskapene føres etter kostmetoden. Mange av selskapene er i tidlig fase, men generelt er konsernet fornøyd med utviklingen i selskapsporteføljen.

Styret foreslår et utbytte på 35 millioner kroner for 2020.

Egenkapital

Konsernet har tatt levering av 3 tankskip i løpet av året og balansen har vokst fra 4 822 millioner kroner i 2019 til 5 099 millioner kroner i 2020. Egenkapitalen er 1 943 millioner kroner, tilsvarende en egenkapitalandel på 38 prosent.

Kontantstrøm, likviditet og gjeld

Likviditetsbeholdningen, inkludert investeringer i pengemarkedsfond, var 857 millioner kroner ved utgangen av 2020. 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 verdjusterte egenkapital er i utenlandsk valuta. Valutarisikoen søkes nøytralisert ved at aktivitet med inntjening og gjeldsbetjening i fremmed valuta belånes i samme valuta. Samtidig har konsernet fra tid til annen valutarisiko ved bygging av anleggsmidler. Selskapet bruker derivater for helt eller delvis å eliminere denne risikoen. Som følge av at USD er funksjonell valuta hvor alle inntekter, kostnader og de store balansepostene nomineres i USD, er USD-regnskap valgt innen internasjonal shipping.

Konsernet har eksponering mot oljeprisutvikling og utviklingen i rentemarkedet. En stor andel av denne eksponeringen er sikret gjennom kompensasjonsklausuler i kontrakter i Tide. Videre har konsernet renterisiko i pantelån innen shipping og i DSD Cargo uten slike kompensasjonsklausuler. Konsernet vurderer løpende bruk av derivater for å avdempe denne risikoen.

Kredittrisiko 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.

DSD AS
2020

Det totale antallet ansatte i DSD-konsernet var ved utgangen av året 4625 medarbeidere.



En økende andel av konsernets investeringer er nå i selskaper i vekstfasen og ny-etableringer med en høyere risikoprofil enn tidligere. DSD er bevisst at kun en liten andel av selskapets portefølje skal allokeres oppstarts- og vekstselskaper. Likviditetsrisikoen i konsernet anses som tilfredsstillende. Konsernets datterselskaper er tilfredsstillende kapitalisert, og morselskapet har betydelige likvide midler utover dette.

DSD-konsernet hadde ved årets utgang 4625 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 for konsernet i 2020 var 10,3 prosent mot 7,1 prosent i 2019. Økningen skyldes i all hovedsak økt fravær på grunn av pandemien.

Arbeidsmiljø og personale

Likestilling

Konsernet skal være en arbeidsplass der det er full likestilling mellom kvinner og menn. Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn.

Transport og maritim virksomhet er tradisjonelt sett mannsdominerte bransjer. Majoriteten av konsernets medarbeidere er nå bussjåfører. Av konsernets medarbeidere er ca. 12 prosent kvinner. Det jobbes aktivt for å forbedre kjønnsbalansen i konsernet.

I morselskapet er det 20 prosent kvinneandel i styret, og styrelederen er kvinne.

Diskriminering

Det er i de ulike datterselskaper etablert prosedyrer for varsling av kritikkverdige forhold, for konflikthåndtering og for varsling av mobbing og trakassering. Retningslinjene er vedtatt i arbeidsmiljøutvalgene i de respektive selskapene og gjort kjent i organisasjonen. Retningslinjene er videre tilgjengelige i selskapenes personalhåndbøker. Arbeidstakerne i konsernet har like arbeidsvilkår uavhengig av kjønn, nasjonalitet og etnisk opprinnelse.

DSD har, også historisk, lagt vekt på å være i forkant av utviklingen og være en pådriver og innovatør innen miljøvennlig og bærekraftige løsninger.



Bærekraft

DSD har i sitt ESG-arbeid utarbeidet tre strategiske ambisjonsområder på konsernnivå:

1. Vi skal bidra til å nå klimamålene
2. Vi skal bidra til lokal verdiskaping, attraktive arbeidsplasser og et godt samfunn
3. Vi skal bidra til god forretningsskikk gjennom aktiv eierstyring

Arbeidet med å konkretisere ESG-arbeidet på konsernnivå ble påbegynt i 2020, og vil fortsette inn i 2021.

Deler av konsernets virksomhet er av en slik art at det ytre miljø påvirkes. Bærekraft og miljø står sentralt også i DSD sin nye strategi når nye investeringsmuligheter skal identifiseres.

Konsernet har også historisk lagt vekt på å være i forkant av utviklingen og være en pådriver og innovatør innen miljøvennlig og bærekraftige løsninger. Konsernet var tidlig ute med å benytte naturgass som drivstoff. Det var først ute med både prosjekter relatert til batteriteknologi og hydrogen på ferjer gjennom Norled. DSD har videre installert scrubber-teknologi som minimerer svovelutslipp på alle våre nybygg i internasjonal shipping.

DSD konsernet ønsker også i fremtiden å være en pådriver for utvikling av miljøvennlige løsninger og teknologi. Dette skal være en rød tråd i konsernets investeringer og en sentral del av konsernets ESG-policy.

Ambisjonen til konsernet er å utvikle et samfunn som trygt kan overlates til kommende generasjoner. DSD kan bidra ved å forvalte verdier på en ansvarlig måte der miljø, samfunnsansvar og eierstyring er grunnleggende faktorer i arbeidet med å skape langsiktige verdier.

Det arbeides videre kontinuerlig med eksisterende materiell for å redusere miljøbelastningen. Gjennom holdningsskapende arbeid, teknologisk utvikling og god ruteplanlegging i Tide, gjennomføres det gradvis reduksjon i drivstofforbruket. Konsernet søker aktivt å anvende og investere i alternative drivstoff som batteriteknologi, biodrivstoff, og biogass.

Konsernets skip er sertifisert i henhold til "International Management Code for Safe Operation of Ships and Pollution Prevention" (ISM-koden). Innen shipping er driftsselskapene og alle skipene sertifisert i henhold til ISM, ISPS, ISO 9001 og ISO 14001 standardene.

Tide er sertifisert etter ISO 9001, ISO 14001 og ISO45001.

Forskning og utvikling

Konsernets FOU aktivitet er i hovedsak relatert til utvikling av digitale løsninger i noen datterselskaper. Videre er FOU sentralt i flere av selskapene DSD har investert

DSD står finansielt sterkt, og vil videreutvikle dagens portefølje av selskaper og gjøre nye investeringer i 2021.



Eierforhold

i det siste året. Eksempler er Beyonder som utvikler battericeller av sagspon og Zinus, som er verdensledende på utvikling av landbaserte ladeløsninger for skip.

DSD er et heleid datterselskap av Folke Hermansen AS. Yuhong Jin Hermansen, gjennom hennes heleide selskaper, er største aksjonær i Folke Hermansen.

Styret og ledelsen

Det har vært en endring i styret i løpet av året da Eirik Børve Monsen erstattet Marit Salte som styremedlem. DSD vil takke Marit Salte for den innsatsen hun har gjort som styremedlem for konsernet. Utover dette er det ingen endring i hverken styret eller ledelsen av konsernet.

Fremtidig utvikling

DSD konsernet er inne i en endring fra industrielt eierskap i kapitalintensiv maritim og transportnæring til et Industrielt teknologikonsern hvor man i løpet av 2020 gjennomførte flere investeringer.

DSD ser at det skjer mye spennende innenfor de virksomhetsområdene som er identifisert som satsingsområder. Konsernet står finansielt sterkt og er i stand til å videreutvikle dagens portefølje av selskaper samt gjøre nye investeringer i 2021. Covid-19 pandemien forventes å påvirke konsernet også i 2021. Smittespredning og nedstengning av samfunnet ventes å påvirke spesielt investeringene i Tide og Go Fjords. For Tide representerer Covid-19 en utfordring spesielt relatert til selskapets betydelige kommersielle aktivitet, men også løpende driftsutfordringer som følge av mange ansatte og forflytning av mennesker. Pandemiens konsekvens for fremtidig endring og utforming av kontrakter og produksjon innen kollektivtransport på land kan også få følger for selskapet.

På samme måte forventes 2021 å bli et krevende år for satsingen innen turisme gjennom Go Fjords. DSD anslår at man trolig må vente til 2022 før man ser en normalisering av turistrelaterte aktiviteter i Norge. Underliggende forventes det imidlertid at Norge vil være et attraktivt land for internasjonal turisme når internasjonal reisevirksomhet tillates og flere begynner å reise igjen. Det skyldes blant annet at Norge har lyktes bedre enn mange sammenlignbare land til å håndtere og begrense smitterisikoen. Det forventes likevel at det vil ta tid før internasjonalt reiseliv er tilbake til tilsvarende nivåer som man hadde før pandemien.

Innen tankfart forventes 2021 å bli et krevende år. Ratenivået i første kvartal 2021 har vært historisk lavt og utsiktene for 2021 er svake. Underliggende ser etterspørselsprognosene bra ut på sikt kombinert med en historisk lav ordrebok som vil medføre bedre markedsbalanse. Konsernet er i en solid finansiell posisjon og flåten er konservativt belånt som gjør selskapet i stand til å møte det krevende markedet med en forventning om bedre inntjening i 2022/2023.

DSD konsernet har gjort mange spennende investeringer i løpet av 2020 og opplever at samtlige av disse vokser og leverer resultat i tråd med planene som lå til grunn for investeringene. DSD har stor tro på en positiv verdiutvikling i porteføljen av selskaper i DSD Investering AS.

Samlet forventer styret at 2021 blir krevende resultatmessig, men DSD står finansielt sterkt til å støtte opp om investeringer, samt være opportunistisk til å realisere nye investeringer innen satsningsområdene.

Styret takker oppdragsgivere og samarbeidspartnere for godt samarbeid i 2020. Videre vil styret takke alle medarbeidere for god innsats i et krevende og annerledes år.

Årsresultat og disponeringer

Styret foreslår følgende dekning av underskuddet i DSD AS:

NOK 1000

Utbytte	35 000
Annen Egenkapital	- 400 538
Totalt Dekket	- 365 538

Stavanger, 14. april 2021 | styret for DSD AS:

Yuhong Jin Hermansen
Styreleder

Steinar Olsen
Styremedlem

Bjørn Anders Dahle
Styremedlem

Svein Gjedrem
Nestleder

Eirik Børve Monsen
Styremedlem

Ingvald Løyning
Konsernleder



Resultatregnskap (Beløp i NOK 1 000)					
Mor				Konsern	
01.01 - 31.12			Note	01.01 - 31.12	
2020	2019			2020	2019
3 259	7 383	Driftsinntekter	12,16,18	4 325 938	5 345 519
22 574	25 543	Lønnskostnad	3,11	2 328 956	2 644 592
223	1 084	Avskrivninger på varige driftsmidler	12	335 242	395 041
0	0	Nedskrivninger	12	354 414	-59 826
10 447	15 113	Annen driftskostnad	3,12,20	1 581 428	2 115 207
-29 985	-34 357	Driftsresultat		-274 102	250 505
-351 319	184 967	Resultat fra investering i datterselskap	2	0	0
1 206	-13 577	Resultat fra investering i tilknyttet selskap	2	1 206	-13 577
-350 113	171 390	Resultat av investeringer		1 206	-13 577
15 597	887 665	Finansinntekter	9	23 268	898 469
-5 387	-24 321	Finanskostnader	9	-103 051	-128 408
10 210	863 344	Netto finansposter		-79 783	770 061
-369 888	1 000 377	Ordinært resultat før skattekostnad		-352 679	1 006 989
4 350	11 674	Skattekostnad på ordinært resultat	14	978	-2 078
-365 538	1 012 051	Årsresultat før minoritetsinteresser		-351 701	1 004 911
0	0	Minoritetsinteresser	15	67	967
-365 538	1 012 051	Årsresultat etter minoritetsinteresser		-351 768	1 003 944
		Anvendelse av årsresultatet			
35 000	0	Avsatt utbytte/konsernbidrag			
0	-41 022	Fond for vurderingsforskjeller			
-400 538	1 053 073	Annen egenkapital			
-365 538	1 012 051	Sum anvendelse	15		

Balanse (Beløp i NOK 1 000)					
Mor				Konsern	
31.12.2020	31.12.2019	EIENDELER	Note	31.12.2020	31.12.2019
		Anleggsmidler			
		Immaterielle eiendeler			
0	0	Andre immaterielle eiendeler	12	4 000	4 000
54 906	52 583	Utsatt skattefordel	14	70 464	66 204
0	0	Goodwill	12	150 931	171 242
54 906	52 583	Sum immaterielle eiendeler		225 395	241 446
		Varige driftsmidler			
0	0	Tomter og bygninger	12	60 953	57 737
322	401	Transportmidler og annet driftsløsøre	6,12	1 200 003	937 189
0	0	Skip, rigger, fly og lignende	6,12	1 991 116	1 470 869
0	0	Periodisk vedlikehold	12	28 823	23 250
0	0	Nybyggingskontrakt skip	12	0	221 905
322	401	Sum varige driftsmidler		3 280 895	2 710 950
		Finansielle anleggsmidler			
1 559 226	1 602 443	Investeringer i datterselskap	2	0	0
15 372	14 166	Investeringer i tilknyttet selskap	2	15 372	14 166
776	776	Andre fordringer	4	776	776
3 123	13 123	Investeringer i aksjer og andeler	8	151 107	46 295
1 578 497	1 630 508	Sum finansielle anleggsmidler		167 255	61 237
1 633 725	1 683 492	Sum anleggsmidler		3 673 545	3 013 633
		Omløpsmidler			
0	0	Varer	13	59 285	38 996
		Fordringer			
1 152	440	Kundefordringer	6	246 060	366 710
88 063	438	Fordringer på konsernselskap/morselskap	7	0	0
461	1 021	Andre fordringer	6	263 699	201 953
89 676	1 899	Sum fordringer		509 759	568 663
		Investeringer			
127 426	125 333	Markedsbaserte finansielle instrumenter		127 426	125 333
127 426	125 333	Sum investeringer		127 426	125 333
111 381	584 081	Bankinnskudd, kontanter og lignende	5,6	729 355	1 075 828
328 484	711 313	Sum omløpsmidler		1 425 825	1 808 821
1 962 209	2 394 805	SUM EIENDELER		5 099 370	4 822 454

Balanse (Beløp i NOK 1 000)					
Mor		Konsern			
31.12.2020	31.12.2019	Note	31.12.2020	31.12.2019	
				EGENKAPITAL OG GJELD	
				Egenkapital	
				Innskutt egenkapital	
573 736	573 736	15	573 736	573 736	
305 406	305 406	15	305 406	305 406	
879 142	879 142		879 142	879 142	
				Opptjent egenkapital	
0	0		0	0	
971 130	1 446 880		0	0	
0	0		1 061 572	1 551 726	
0	0		2 241	-1 407	
971 130	1 446 880	15	1 063 813	1 550 319	
1 850 272	2 326 023		1 942 955	2 429 461	
				Gjeld	
				Avsetning for forpliktelser	
1 518	1 866	11	17 273	19 180	
0	0	14	0	0	
1 518	1 866		17 273	19 180	
				Annen langsiktig gjeld	
0	0	6, 10	2 358 032	931 267	
0	0		2 358 032	931 267	
				Kortsiktig gjeld	
0	0	5,6	0	667 478	
772	1 973		199 895	225 319	
0	0	14	2 800	650	
1 792	1 053		137 234	129 649	
35 000	0	15	35 075	0	
61 819	35 001	7,17	0	0	
11 035	28 889		406 106	419 450	
110 418	66 916		781 110	1 442 546	
111 936	68 782		3 156 415	2 392 993	
1 962 209	2 394 805		5 099 370	4 822 454	

Stavanger, 14. april 2021

Yuhong Jin Hermansen
Styreleder

Svein Gjedrem
Nestleder

Eirik Børve Monsen
Styremedlem

Steinar Olsen
Styremedlem

Bjørn Anders Dahle
Styremedlem

Ingvald Løyning
Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling (Beløp i NOK 1 000)					
Mor		Konsern			
01.01 - 31.12		Note	01.01 - 31.12		
2020	2019		2020	2019	
-369 888	1 000 377		-352 679	1 006 989	
223	1 084	12	335 242	395 041	
0	0	12	354 414	-59 826	
0	0	12	-1 993	12 550	
351 319	-184 967		0	0	
-1 206	13 577	2	-1 206	13 577	
-10 210	-863 344		79 783	-770 061	
0	0	13	-20 289	8 893	
-712	2 677		120 650	51 916	
-1 201	473		-25 424	-128 770	
-348	-114	11	-1 907	-1 067	
0	0	14	-650	-1 201	
-16 292	22 361		-67 467	-95 523	
-48 315	-7 876		418 474	432 518	
				Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	
46	176	2,12	82 020	111 446	
0	2 006 452		0	2 006 452	
-161	-111	12	-986 974	-520 426	
0	0	2	1 503	-475 668	
-390 500	-533 875		-104 812	-22 800	
11 144	17 896	9	18 816	21 662	
2 065	24		2 065	24	
0	30 000		0	3 977	
1 808	88		0	0	
0	-3 490		0	-3 490	
10 000	-136 000		0	-136 000	
-365 598	1 381 160		-987 382	985 177	
				Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	
-3 259	-22 670	9	-80 551	-128 408	
-2 126	59	9	-74 035	-3 983	
0	0	6,10	591 799	480 365	
0	-221 000	6,10	-214 778	-899 672	
-53 402	-206 280	7	0	0	
0	-340 000		0	-340 000	
-58 787	-789 891		222 435	-891 698	
-472 700	583 393		-346 473	525 997	
584 081	688		1 075 828	549 831	
111 381	584 081		729 355	1 075 828	
973	776	5	1 894	1 568	

Betalingsmidler består av kontanter i kasse og i bank.
*) I konsernet er det foretatt investeringer ved finansiell leasing i 2020 på totalt 406 mill (i 2019 261 mill). Dette er ikke-kontante poster som er trukket ut fra kontantstrømmen i postene tilgang og langsiktig gjeld.

Noter

Års- og konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskaps-skikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2020.

DSD konsernet er inne i en endringsfase fra et tradisjonelt industriselskap innen maritim- og transportnæringene til et industrielt teknologikonsern.



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 2020. 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. 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. Selskap som eies midlertidig konsolideres ikke. 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 de månedlige gjennomsnittskursene. På grunn av store svingninger i kursen gjennom året i tillegg til at også omsetningen svinger mye fra måned til måned antas dette å gi et mer riktig bilde enn om årlig gjennomsnittskurs hadde blitt benyttet. Ved omregning av nedskrivning av driftsmidler er balansedagens kurs benyttet da dette antas å gi mest riktig bilde; det vesentligste av verdifallet har skjedd på slutten av året.

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

Generelle prinsipper

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.

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 produksjonsutstyr, periodiseres. Utgifter forbundet med normalt 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 selskapsandel 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. Andre kortsiktige investeringer vurderes etter laveste verdi av virkelig verdi og anskaffelseskost.

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 salgpris. 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 6A 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.

Konsernets inntekter omfatter i hovedsak følgende elementer:

Inntektsføring

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. Mesteparten av dette er kontantsalg med unntak av reiselivsinntekter som består hovedsakelig av kredittsalg via reisebyråer. Inntektene knyttet til reiseliv blir inntektsført når reisen er gjennomført. Tilhørende kostnader kostnadsføres tilsvarende.

Certeparti-inntekter

Konsernets aktiviteter innenfor internasjonal shipping omfatter i hovedsak utleie av skip og/eller mannskap. Inntekter resultatføring 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). Konsernet har også inntekter fra utleie av godsskip som går i trafikk mellom norske og europeiske havner. Disse inntektene er i norske kroner.

Andre inntekter

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

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen 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 6.

Note 2 - Andeler i tilknyttede selskaper og datterselskap (Beløp i NOK 1 000)

Investering i tilknyttede selskaper	Morselskap	Konsern
Inngående balanse 01.01	14 166	14 166
Tilgang / avgang i år	0	0
Andel av årets resultat	1 206	1 206
Utgående balanse 31.12	15 372	15 372

Investering i datterselskap	Morselskap	
Inngående balanse 01.01	1 602 443	
Tilgang / avgang i år	0	
Andel av årets resultat	-351 319	
Utbytte/konsernbidrag/overføringer	-7 186	
Omregningsdifferanser/andre endringer	-75 211	
Innbetalinger/utbetalinger/egenkapitalendringer	390 500	
Utgående balanse 31.12	1 559 226	

Andel i deltakerlignede selskaper	Forretnings-kontor	Morselskap	Konsern
O. H. Meling Tankers KS	Stavanger	30,0 %	30,0 %

Forts. note 2 - Andeler i tilknyttede selskaper og datterselskap

Datterselskaper	Forretnings-kontor	Eier- og stemmeandel
DSD Shipping AS	Stavanger	100,0 %
Stavanger Blossom AS	Stavanger	100,0 %
Stavangerske AS	Stavanger	100,0 %
AS Eagle Stavanger	Stavanger	100,0 %
AS Eagle Sydney	Stavanger	100,0 %
Sandnæs Dampskibs-Aktieselskab	Stavanger	100,0 %
Det Stavangerske Dampskibsselskab AS	Stavanger	100,0 %
DSD Ships 3 AS	Stavanger	100,0 %
DSD Ships 4 AS	Stavanger	100,0 %
DSD Ships 5 AS	Stavanger	100,0 %
DSD Ships 6 AS	Stavanger	100,0 %
Stavangerske International AS	Stavanger	100,0 %
DSD Ships 1 AS	Stavanger	100,0 %
KS Stavanger Blossom*)	Stavanger	92,6 %

Stavangerske International Rederi AS	Stavanger	100,0 %
KS Eagle Stavanger	Stavanger	100,0 %
KS Eagle Sydney	Stavanger	100,0 %
Klasaskjæret AS	Stavanger	100,0 %
DSD Investering AS	Stavanger	100,0 %
DSD Z Holding AS	Stavanger	100,0 %
DSD Cargo Holding AS	Stavanger	100,0 %
Skipafelagi Nor Lines	Torshavn Færøyene	100,0 %
Baltic Line AS	Stavanger	75,0 %
Tide AS	Bergen	100,0 %
Tide Buss AS	Bergen	100,0 %
Turbuss Vest AS	Bergen	100,0 %
Turbuss Vest Reiser AS	Bergen	100,0 %
Tide Bane AS	Bergen	100,0 %
Kystbussen AS	Bergen	100,0 %
Neste Blåne AS	Bergen	100,0 %
Tide Verksted AS	Bergen	100,0 %
Bergen Bilberging AS	Bergen	67,0 %
Tide Buss Danmark A/S	Odense, Danmark	100,0 %
Tide Eiendom Hordaland AS	Bergen	100,0 %
Tide Eiendom Voss AS	Bergen	100,0 %
Tide Eiendom Møre AS	Bergen	100,0 %
Rødlimyra AS	Leknes	100,0 %
GoFjords AS	Bergen	100,0 %

DSD AS kontrollerer 92,6 % av andelene i Stavanger Blossom KS, hvorav 64,6 % via Stavangerske International og resten med mindre eierposter på andre selskap i konsernet.

Note 3 – Lønnskostnader / Antall ansatte / Godtgjørelser (Beløp i NOK 1 000)

	Mor		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Lønnskostnader mm.				
Lønninger	18 517	20 870	1 932 029	2 161 363
Folketrygdavgift	2 766	3 595	216 561	264 198
Pensjonskostnader, jfr note 11	1 013	912	119 714	129 454
Andre ytelser	278	166	60 652	89 576
Lønnskostnader	22 574	25 543	2 328 956	2 644 592
Gj.snittlig ant. årsverk:	11	11	3 720	4 528

Det har vært en betydelig endring i antall ansatte siden forrige år. Hovedårsaken skyldes at Norled var inkludert i DSD-konsernet i 7 mnd i 2019, frem til selskapet ble solgt.

Morselskapet

Godtgjørelser (Beløp i NOK)	Adm dir	Styret
Lønn og honorarer	4 165 549	1 340 000
Bonus	1 338 874	
Pensjonspremier	150 000	
Annen godtgjørelse	23 670	
Sum	5 678 093	1 340 000

Adm. dir har en resultatbasert bonusavtale. Adm dir og selskapet har en gjensidig oppsigelsesavtale på 6 mnd. Adm dir har under gitte vilkår rett til ett års etterlønn ved oppsigelse.

Revisor	Morselskap	Konsern
Honorar til revisor for 2020 består av følgende (i NOK 1000):		
Lovpålagt revisjon	427	3 050
Andre attestasjonstjenester	0	928
Skatterådgivning	0	43
Andre tjenester utenfor revisjon	0	111

Note 4 – Fordringer (Beløp i NOK 1 000)

Balanseført verdi av fordringer med forfall senere enn ett år:				
	Mor		Konsern	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Lån til selskap i samme konsern	-	-	0	0
Pensjonsmidler, jfr note 11	-	-	0	0
Andre fordringer	776	776	776	776
Sum	776	776	776	776

Note 5 – Trekkrettigheter og bundne midler

Bundne midler

Av totale bankinnskudd i morselskapet er 973 TNOK bundet til skyldig skattetrekk.

Av totale bankinnskudd i konsernet er 1 894 TNOK bundet til skyldig skattetrekk.

Konsernkontoavtale

DSD AS har sammen med flere datterselskap inngått en konsernkontoavtale uten innvilget trekkbeløp. Konsernet har ubenyttede trekkrettigheter på 202 MNOK pr. 31.12.20 (249 MNOK pr. 31.12.19).

Note 6 – Pantstillelser og garantiansvar (Beløp i NOK 1000)

	Mor		Konsern	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Balanseført gjeld som er sikret ved pant ol.				
Pantelån	0	0	1 592 828	1 214 870
Sum	0	0	1 592 828	1 214 870

Av pantegjelden er 1.103 MNOK opptatt i USD (129 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 31.12.20 da inntektene i liten grad er sikret ved lange kontrakter.

Rente- og valutasikringsderivater med en urealisert positiv verdi på 26,1 MNOK for selskapet og 40,2 MNOK (for konsernet) er ikke regnskapsført som følge av sikringsbokføring. Valutasikringsderivater inkluderer terminforretninger for salg av 50 MUSD i selskapet og 75 MUSD i konsernet.

Balanseført verdi av eiendeler stilt som	Mor		Konsern	
sikkerhet for pantelikret gjeld:	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Skip	0	0	1 991 116	1 470 869
Kjøretøy og annet driftsløsøre	0	0	449 457	462 827
Kortsiktige fordringer	0	0	255 545	345 546
Sum	0	0	2 696 118	2 279 242

	Mor		Konsern	
Ikke balanseført garantiansvar	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Lånegarantier	1 331 086	907 478	0	0
Ikke innkalt kapital i kommandittselskap	32 221	32 221	47 221	47 221
Andre garantier	0	0	488 399	496 216
Sum ikke balanseført garantiansvar	1 363 307	939 699	535 620	543 437

Lånegarantier er garantier for utestående pantelån i underliggende selskaper. Andre garantier inkluderer garantier for skattetrekksmidler med i alt 75 MNOK i konsernet. Tallene inkluderer ikke verdien av leasingfinansierte eiendeler med i alt 719,8 MNOK og tilhørende gjeld på 705 MNOK.

Note 7 - Mellomværende med selskap i samme konsern m.v. (Beløp i NOK 1 000)

	Mor		Konsern	
Pr 31.12.2020	Foretak i samme konsern	Tilknyttet selskap	Morselskap	Tilknyttet selskap
Kortsiktige fordringer	88 063	0	0	0
Kortsiktig gjeld	-61 819	0	0	0
Langsiktig gjeld/lån	0	0	0	0
Sum	26 244	0	0	0

	Mor		Konsern	
Pr 31.12.2019	Foretak i samme konsern	Tilknyttet selskap	Morselskap	Tilknyttet selskap
Kortsiktige fordringer	438	0	0	0
Kortsiktig gjeld	-35 001	0	0	0
Sum	-34 563	0	0	0

Note 8 - Aksjer og andre finansielle instrumenter (Beløp i NOK 1 000)

Morselskapet	Eierandel	Anskaffelseskost	Balanseført verdi
Anleggsmidler:			
Mindre investeringer	< 20 %	9 860	3 123
Sum		9 860	3 123

Konsernet	Eierandel	Anskaffelseskost	Balanseført verdi
Anleggsmidler:			
Zinus AS	36,5 %	45 676	45 676
Eurobus Nordic AS	38,5 %	10 054	10 054
Validè Invest AS	25,0 %	2 000	2 000
Imove AS	14,6 %	12 000	12 000
Beyonder AS	6,0 %	20 104	20 104
Rayvn AS	14,0 %	25 209	25 209
Andre investeringer via Tide	≤ 20 %	32 942	32 942
Andre selskaper	≤ 20 %	9 860	3 123
Sum		157 845	151 107

Note 9 - Sammenslåtte poster i resultatregnskapet (Beløp i NOK 1000)

Finansinntekter og finanskostnader	Morselskapet		Konsernet	
	2020	2019	2020	2019
Renteinntekt fra foretak i samme konsern/morselskap	904	3 424	0	0
Annen renteinntekt	4 319	7 183	6 795	11 950
Inntekt aksjer og andeler (utbytte og salgsgevinster)	4 452	869 769	4 452	869 769
Annen finansinntekt	5 921	7 288	12 021	9 712
Rentekostnad til selskap i samme konsern/morselskap	-1 131	-6 278	0	0
Annen rentekostnad	-760	-11 870	-62 084	-108 954
Annen finanskostnad	-1 369	-6 231	-18 467	-19 454
Agio	-2 126	59	-22 501	7 039
Netto finansposter	10 210	863 344	-79 783	770 061

Note 10 - Gjeld (Beløp i NOK 1 000)

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

	Mor		Konsern	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Pantelån	0	0	333 796	307 392
Første års avdrag langsiktig gjeld	0	0	296 150	129 141

Note 11 – Pensjoner (Beløp i NOK 1 000)

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 arbeids-uførhet. Den ansatte yter en egenandel på 2 %.

Pensjonsordningene omfatter 11 personer pr. 31.12.20, hvorav 10 er aktive og 1 mottok pensjon i 2020.

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

Netto pensjonskostnad	2020	2019
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	0	0
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	70	87
Avkastning på pensjonsmidler	-57	-55
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	0
Resultatført estimatavvik, forpliktelse ved opphør, mv	-236	-121
Netto pensjonskostnad	-223	-89

Kostnad innskuddsbasert pensjonsordning		
Innskuddsbasert pensjonsordning	1 236	1 001 iflg storebrand
Beregnet pensjonsforpliktelse sikrede ordninger	2020	2019
Beregnete pensjonsforpliktelser (DBO)	1 435	1 459
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	-1 136	-1 468

Arbeidsgiveravgift	0	0
Ikke resultatført planendring / (avkortning)	0	0
Ikke resultatført estimatavvik	-373	-50
Netto pensjonsforpliktelse (Netto pensjonsmidler)	-75	-59

Beregnet pensjonsforpliktelse usikrede ordninger	2020	2019
Beregnete pensjonsforpliktelser (DBO)	1 593	1 925
Pensjonsmidler (til markedsverdi)	0	0
Arbeidsgiveravgift	0	0
Ikke resultatført planendring / (avkortning)	0	0
Ikke resultatført estimatavvik	0	0
Netto pensjonsforpliktelse	1 593	1 925

Økonomiske forutsetninger:	31/12/2020	31/12/2019
Diskonteringsrente	1,70%	2,30%
Årlig lønnsvekst	2,25%	2,25%
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	0,00%	0,80%
Årlig økning i G	2,00%	2,00%
Forventet avkastning på fondsmidler	2,70%	0,00%

Konsern

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

Tjenestepensjonsordninger i Tide konsern
Tide konsern har innskuddsbaserte foretakspensjonsordninger i livsforsikrings-selskap 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. Anbudsperioden 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 i intervallet 1G 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 allokeringsnøkkel 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 forplikt- elser 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 mor- selskapet er 76 år. Ordningen er finansiert direkte over drift.

Pensjon til konsernsjef

Konsernsjef i Tide har ikke egen pensjonsordning.

Arbeidsgiveravgift

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser inkluderer arbeidsgiveravgift.

	2020	2019
Nåverdi av forpliktelser	58 293	57 874
Virkelig verdi av penjonsmidler	-33 158	-35 182
Estimatavvik	-7 861	-3 511
Sum netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse 31.12	17 273	19 180

Endring i nåverdi av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser

PBO pr 1.1	57 874	58 187
Årets pensjonsopptjening	1 469	1 512
Arbeidsgiveravgift	112	118
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	1 124	1 370
Estimatavvik	44	506
Pensjonsutbetalinger inkl. AGA	-2 329	-3 818
Oppgjør	0	0
PBO 31.12	58 293	57 874

Endring i pensjonsmidler

Pensjonsmidler (markedsverdi) pr 1.1	35 183	33 095
Avkastning på pensjonsmidlenefratrullet adm.kostnader	995	1 081
Estimatavvik	-3 465	633
Innbetalt premie / til premiefond	1 721	2 613
Pensjonsutbetalinger	-1 277	-2 241
Pensjonsmidler (markedsverdi) pr 31.12	33 158	35 182

Kostnad innregnet i resultatet

Årets pensjonsopptjening	1 470	1 512
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	1 123	907
Pensjonskostnad (brutto)	2 593	2 419
Forventet avkastning på pensjonsmidlene fratrullet adm.kostnader	-994	-618
Pensjonskostnad (netto) før AGA	1 599	1 801
Resultatført midler/forpliktelse/avkotning	24	44
Resultatført estimatavvik avkortning	525	237
Resultatførte avvik	-100	-121
AGA	249	267
Resultatført pensjonskostnad etter AGA	2 297	2 227

Kostnad innskuddsbaserte pensjonsordninger

Innskuddsbasert pensjonsordning	117 417	127 227
Innskuddsordning seilende personell	0	0
Resultatført innskuddsbaserte pensjonsordninger	117 417	127 227

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

Diskonteringsrente	1,70%	2,30%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	2,70%	2,25%
Årlig lønnsvekst	2,25%	0,80%
Årlig regulering av folketrygdens grunnbeløp	2,00%	2,00%
Årlig regulering av pensjoner	0,00%	0,00%
Arbeidsgiveravgift	14,10%	14,10%

Note 12 - Varige driftsmidler (Beløp i NOK 1 000)

Mor	Dr.løsøre, inventar mm	31.12.2020 Sum	31.12.2019 Sum
Anskaffelseskost 01.01	1 236	1 236	5 115
Tilgang	161	161	111
Avgang	-238	-238	-3 990
Anskaffelseskost 31.12	1 159	1 159	1 236
Akkumulerte avskrivninger 01.01	835	835	3 566
Årets avskrivninger	222	222	1 084
Avskrivninger solgte driftsmidler	-220	-220	-3 815
Akkumulerte avskrivninger 31.12	837	837	835
Balanseført verdi pr. 31.12	322	322	401

Varige driftsmidler - Konsern (Beløp i NOK 1 000)	Ferje og lokalruteskip	Skip i internasjonal fart	Periodisk vedlikehold	31.12.2020 Sum skip	31.12.2019 Sum skip
Anskaffelseskost 01.01	368 196	2 085 907	37 822	2 491 925	7 156 168
Tilgang	41 196	811 892	16 448	869 536	398 838
Tilgang / avgang datterselskap	0	0	0	0	-4 892 374
Omregningsdifferanser	0	-133 797	-2 585	-136 382	17 034
Avgang	-10 000	0	0	-10 000	-187 741
Anskaffelseskost 31.12	399 392	2 764 002	51 684	3 215 079	2 491 925
Akkumulerte avskrivninger 01.01	78 716	682 613	14 573	775 902	3 119 788
Årets avskrivninger	17 257	75 628	9 317	102 202	174 376
Årets nedskrivninger	0	354 414	0	354 414	-94 827
Tilgang / avgang datterselskap	0	0	0	0	-2 315 812
Omregningsdifferanser	0	-26 348	-1 030	-27 378	7 787
Avskrivninger på solgte anleggsmidler	-10 000	0	0	-10 000	-115 411
Akkumulerte avskrivninger 31.12	85 973	1 086 307	22 860	1 195 140	775 903
Balanseført verdi pr. 31.12	313 419	1 677 697	28 823	2 019 939	1 716 021
Økonomisk levetid	20-30 år	20-25 år	5 år		

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

Varige driftsmidler - konsern (Beløp i NOK 1 000)

	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Tomter og bygninger	Busser, maskiner, inventar o.l.	31.12.2020 Sum	31.12.2019 Sum
Anskaffelseskost 01.01	246 487	49 297	115 010	2 904 335	3 315 129	3 352 644
Tilgang driftsmidler	0	0	1 127	506 480	507 607	382 588
Tilgang datterselskap	7 208	0	4 395	20 377	31 980	0
Omregningsdifferanse	0	0	1 766	43 638	45 404	-6 790
Avgang datterselskap	0	0	0	0	0	-79 155
Avgang	0	0	0	-115 523	-115 523	-334 158
Anskaffelseskost 31.12	253 695	49 297	122 298	3 359 307	3 784 597	3 315 129
Akkumulerte avskrivninger 01.01	75 245	45 297	57 273	1 967 146	2 144 961	2 237 738
Årets avskrivninger	27 519	0	3 206	202 315	233 040	220 656
Årets nedskrivninger	0	0	0	-13 520	-13 520*)	35 000
Omregningsdifferanse	0	0	866	16 928	17 794	-2 537
Avskrivninger tilgang/avgang datterselskap	0	0	0	0	0	-65 223
Avskrivninger på solgte anleggsmidler	0	0	0	-13 564	-13 564	-280 673
Akkumulerte avskrivninger 31.12	102 764	45 297	61 345	2 159 305	2 368 711	2 144 961
Balanseført verdi pr. 31.12	150 931	4 000	60 953	1 200 003	1 415 886	1 170 168
Økonomisk levetid	10 år		20-33 år	3-10 år		

Goodwill er i hovedsak relatert til oppkjøpet av Tide og er henført til merverdier i anbudskontrakter. Basert på gjennomgangen av verdien på og lengden av kontraktene er det konkludert med at en avskrivningstid på 10 år er fornuftig.

*) Reversering nedskrivning i 2020 er ført mot tap ved salg av driftsmidler

Investeringsforpliktelser pr. 31.12.2020

Morselskapet	0 MNOK
Konsernet	325 MNOK

Operasjonelle leieavtaler (konsern)

Årlige kostnader	Avtalens varighet	Utløpsdato	2020	2019
Kontorlokaler/Bussanlegg	10år/løpende	2021 - 2030	121 756	76 824
Busser	Løpende		252 361	156 250
Årlige kostnader			374 117	233 074

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. 31.12.20 er 719,8 MNOK og inngår i Maskiner, inventar o.l. ovenfor. Forpliktelser fra finansielle leiekontrakter er i balansen oppført til 705 MNOK pr. 31.12.20.

Oversikt over fremtidige leieforpliktelser

	2020	2019
Forfall innen 1 år	373 649	310 695
Forfall mellom 1 og 5 år	1 409 983	1 173 534
Forfall senere enn 5 år	912 105	945 199
Fremtidige leieforpliktelser	2 695 737	2 429 428

Verdivurdering (konsern)

Internasjonal shipping

Det er foretatt verdivurdering av skip knyttet til internasjonal shipping. Det er benyttet meglertakster basert på skip inklusiv verdien av kontantstrøm fra kontrakter. For skip uten kontrakt er det foretatt analyser mot megler-takster. Med bakgrunn i dette er det konkludert med en nedskrivning med i alt 354 MNOK.

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 å disse bussene settes tilsvarende lengden på kontrakten hvor de benyttes. I tilfeller hvor det foreligger forleng-elsesopsjoner i kontraktene, er ikke disse medregnet i budssenes initielle 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 levertiden til driftsmiddelet.

Avskivningsperiode 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.

Det ble i 2019 foretatt nedskrivninger av anleggsmidler på til sammen 35 millioner. I 2020 er det ikke foretatt nedskrivninger.

Note 13 – Varelager

Konsernet	2020	2019
Varelager		
Bunkers	33 299	13 523
Smøreolje	6 828	4 234
Restaurasjon	0	0
Dekk, deler og rekvisita	19 158	21 239
Sum	59 285	38 996

Varelager består av innkjøpte ferdigvarer.

Note 14 - Skatt (Beløp i NOK 1 000)

	Mor		Konsern	
	01.01 - 31.12		01.01 - 31.12	
Betalbar skatt fremkommer slik:	2020	2019	2020	2019
Ordinært resultat før skattekostnad	-369 888	1 000 377		
Permanente forskjeller	-1 775	-867 683		
Resultatandel EK-metoden (aksjeselskaper)	350 113	-171 390		
Endring midlertidige forskjeller	-108	1 040		
Konsernbidrag	9 213	88		
Grunnlag betalbar skatt	-12 445	-37 568		
Skatt 22%	0	0		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0		

Årets skattekostnad fremkommer slik:

Betalbar skatt på årets resultat	0	0	2 181	0
Endring utsatt skatt	-4 350	-11 674	-3 744	929
Endring tidligere år	0	0	0	492
Tonnasjeskatt	0	0	585	657
Årets totale skattekostnad	-4 350	-11 674	-978	2 078

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Betalbar skatt på årets resultat	0	0	2 215	0
Tonnasjeskatt	0	0	585	650
Sum kortsiktig betalbar skatt	0	0	2 800	650

Forts. note 14 - Skatt (Beløp i NOK 1 000)

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt:	Mor		Konsern	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Forskjeller som utlignes:				
Langsiktig	-285	-393	-61 080	18 605
Kortsiktig	0	0	-800	-800
Sum midlertidige forskjeller	-285	-393	-61 880	17 805
Underskudd til fremføring	-293 794	-283 972	-736 636	-743 731
Forskjell inngangsverdi deltakerlignede selskap	44 506	45 352	44 506	45 352
Sum	-249 573	-239 013	-754 010	-680 574
Utsatt skatt/ Utsatt skattefordel (22%)	-54 906	-52 583	-165 882	-149 726
Bokført utsatt skatt/ utsatt skatte-fordel	-54 906	-52 583	-70 464	-66 204
Utsatt skatt knyttet til kjøp/salg av datterselskaper				
Utsatt skatt	0	0	-6 357	-6 363

Utsatt skattefordel er balanseført i morselskapet da det forventes at dette kan utnyttes av fremtidige konsern-bidrag. 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.

Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittelig nominell skattesats på resultat før skatt:

	Mor		Konsern	
	Kroner	%	Kroner	%
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats	-81 375	22,0 %	-77 589	22,0 %
på resultat før skatt				
Effekt av egenkapitalmetoden	76 839	-20,8 %	-451	0,1 %
Effekt av permanente forskjeller	-391	0,1 %	69 286	-19,6 %
Ikke balanseført utsatt skattefordel	0	0,0 %	7 881	-2,2 %
Endring tidligere år, annet	577	-0,2 %	-132	0,0 %
Ulik skattesats mellom land	0	0,0 %	28	0,0 %
Skattekostnad i henhold til resultatregnskap	-4 350	1,2 %	-978	0,3 %

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 15 - Egenkapital og aksjonærinformasjon (Beløp i NOK 1 000)

Egenkapital i Mor				
Årets endring i egenkapital:	Aksjekapital	Overkurs	Annen EK	Sum
Egenkapital 31.12.2019	573 736	305 406	1 446 880	2 326 023
Omregningsdifferanser			-75 212	-75 212
Utbytte / konsernbidrag			-35 000	-35 000
Årsresultat			-365 538	-365 538
Egenkapital 31.12.2020	573 736	305 406	971 130	1 850 272

Aksjekapital pr. 31.12.20 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	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital 31.12.2019	573 736	305 406	1 551 726	-1 407	2 429 461
Utbetalt til minoritet				0	0
Utbytte / konsernbidrag			-35 000	-75	-35 075
Omregningsdifferanser, mv			-106 261	-18	-106 279
Egenkapitaljustering ved salg/oppkjøp			2 876	3 674	6 550
Årsresultat			-351 768	67	-351 701
Egenkapital 31.12.2020	573 736	305 406	1 061 572	2 241	1 942 955

Minoritetsinteressene består av:

Andel Stavanger Blossom KS	-3 627
Minoritet Baltic Line	1 918
Minoritet Go Fjords	3 819
Minoriteter i TIDE	131
SUM	2 241

Omregningsdifferansene i mor og konsern relaterer seg i hovedsak til differansene som oppstår ved omregning av selskapi konsernet som bruker USD som regnskapsvaluta til norske kroner. Som følge av store endringer i valutakursene gjennom året har det oppstått store forskjeller mellom årets resultat som fremkommer av resultat-regnskapet som omregnes etter valutakursen på transaksjonstidspunktet og endringen i egenkapitalen basert på valutakursen på balansedagen.

Note 16 – Segmentinformasjon (Beløp i NOK 1 000)

	Driftsinntekter	
	2020	2019
Shipping	390 542	287 030
Godstransport	143 591	145 652
Personbefordring	3 803 412	4 897 489
Annet/eliminering	-11 607	15 348
Konsern	4 325 938	5 345 519

Inntekter fra shipping opptjenes i internasjonal fart og det er ikke praktisk mulig å henhøre disse til geografisk område. Øvrige inntekter opptjenes i all hovedsak i Norge, inntekt fra godstransport gjelder utleie av skip som går i trafikk mellom norske havner samt mellom norske og europeiske havner. MNOK 759 av driftsinntektene innen personalbefordring kan henføres til Danmark. Inkludert i annet inngår salgsgevinster med TNOK 1.993. Tilsvarende tall for 2019 var TNOK 0.

Note 17 – Nærstående parter for mor og konsern

Folke Hermansen AS eier 100% av aksjene i DSD AS. Andre nærstående parter fremkommer i note 2 tilknyttede selskaper og datterselskaper.

Note 18 – Offentlige tilskudd for mor og konsern (Beløp i NOK 1.000)

Konsernets personbefordring på sjø ble drevet av Norled AS, som var en del av DSD konsernet ut juli 2019. Dette ble finansiert delvis ved offentlige overføringer som følger (forholdsmessig andel i DSD i sin eierperiode):

	2020	2019
Mottatte kontraktsinntekter i Norge	0	1 029 549
Sum kontraktsinntekter	0	1 029 549

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

	2020	2019
Mottatte kontraktsinntekter i Norge	2 592 387	2 150 528
Mottatte kontraktsinntekter i Danmark	742 665	640 886
Sum kontraktsinntekter	3 335 052	2 791 414

Note 19 – 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 shipping aktiviteten i USD og sikrer seg dermed mot vesentlige resultatendringer på driften som følge av svingninger i valutakursen. Selskap i konsernet vil ha valutarisiko knyttet til byggeprosjekt med oppgjør i utenlandsk valuta. Deler av disse oppgjørene er sikret med bankinnskudd i tilsvarende valuta samt valutakontrakter. 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 2,3 MNOK og en endret egenkapital på 7,5 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.

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 31.12.20.

Annen prisrisiko er knyttet til verdien på aksjer i selskapene. Denne risikoen er begrenset til balanseført verdi av postene.

Note 20 – Andre driftskostnader (Beløp i NOK 1 000)

	Mor		Konsern	
	2020	2019	2020	2019
Andre driftskostnader				
Rutekostnader	0	0	301 272	547 948
Drivstoff	0	0	416 316	594 337
Reparasjon og vedlikehold	0	0	200 950	325 760
Tap ved salg av driftsmidler	0	0	0	12 550
Leasing	0	0	252 361	156 250
Andre driftskostnader	10 447	15 113	410 529	478 362
SUM	10 447	15 113	1 581 428	2 115 207

Note 21 – Hendelser etter balansedagen, forventninger til 2021, mv

Covid-19 pandemien forventes også i 2021 å påvirke konsernets økonomiske resultater og da spesielt Tide's kommersielle produkter samt reiselivsaktiviteten i Go Fjords. Vi forventer at samfunnet normaliseres etter hvert som befolkningen blir vaksinert men vi anses det som usannsynlig at vi er tilbake i en normalsituasjon før tidligst i 2022.

DSD har likevel tro på at både internasjonal og nasjonal reiseaktivitet kommer tilbake og bruker vesentlige ressurser på å forberede oss på dette. Vi ser store muligheter i et endret marked, både innen utvikling av nye digitale løsninger innen reiseliv samt i utvikling av nye reiselivsprodukter.

Innen internasjonal tankfart opplever vi store svingninger der 2020 var et år der første halvår var svært godt mens avslutningen på året var svært svak og vi måtte gjennomføre store nedskrivninger på verdien av tankflåten. Starten på 2021 har vært svak, men forventningene for året er at inntjeningen og verdier skal ta seg opp i løpet av året. Vi solgte i 1. kvartal ett av våre eldre tankskip til tilnærmet bokført nedskrevet verdi.

Overordnet vil også 2021 bli et krevende år men DSD har finansiell styrke til å støtte eksisterende porteføljeselskap samt finansielle midler til å investere i nye selskap.



Alltid i Bevegelse.