

Overblik 2025



DFDS A/S · Marmorvej 18 · 2100 København Ø
+45 3342 3342 · dfds.com · CVR 14 19 47 11



Moving goods & people

Vi driver et transportnetværk i og omkring Europa, hvor vi transporterer varer i trailere med færge, vej og jernbane, og vi tilbyder komplementære transport- og logistikløsninger.

Vi transporterer også bil- og fodpassagerer på korte overfarter og ruter med en overnatning.

DFDS blev grundlagt i 1866 og har hovedkontor og er børsnoteret i København.

33

Færgeruter
19 fragtruter
14 fragt- og passagerruter

68

Færger

90

Logistiklokationer
13.700 trailere og 3.000 trucks
54 lagerbygninger

16.100

Medarbejdere

41,5 mio

Lanemeter fragt

5,25 mio

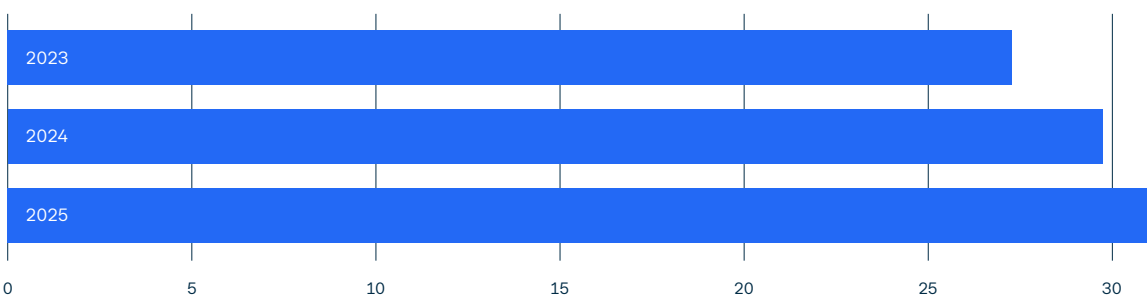
Passagerer

- Lokation
- Færgerute
- Jernbane-transport

Hovedtal 2025

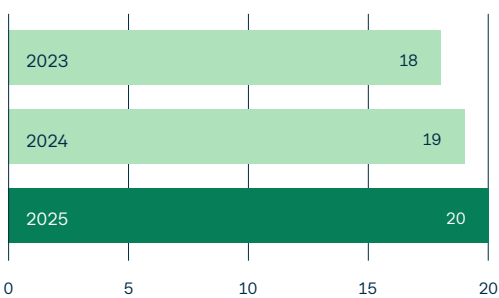
Omsætning

DKK mia.



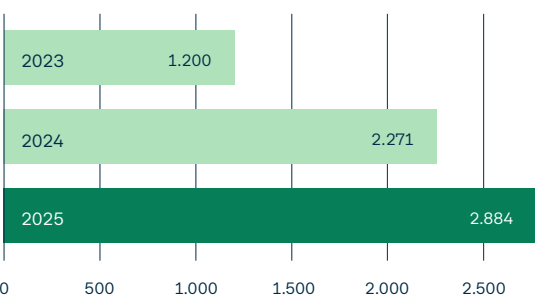
Andel af kvindelige ledere

Samlet arbejdsstyrke (%)



Produktion af solenergi

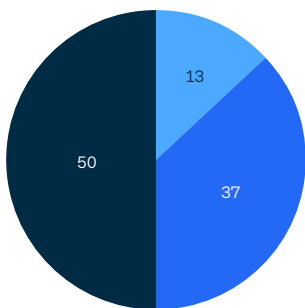
MWh



Omsætningsfordeling 2025

Procent (%)

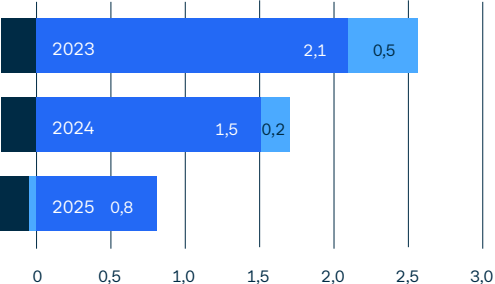
■ Fragtfærge
■ Passagerfærge
■ Transport og logistik



Driftsresultat (EBIT) pr. division

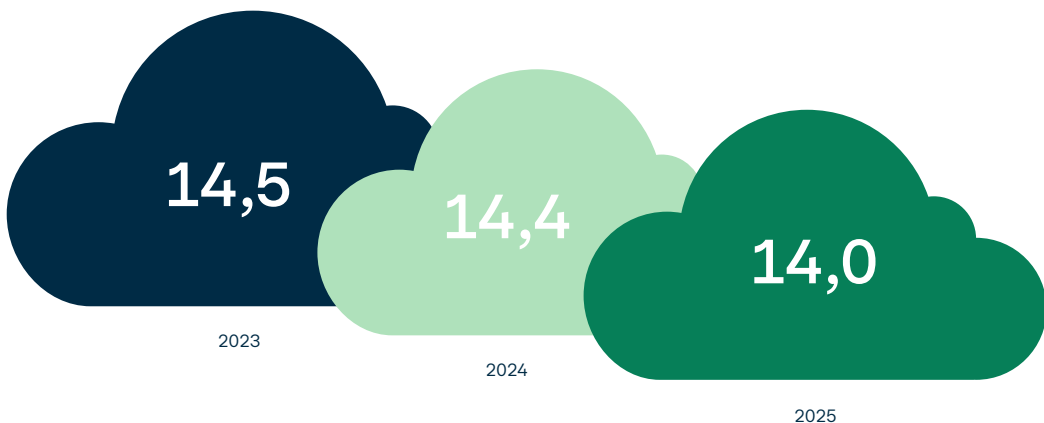
DKK mia.

■ Ferry Division
■ Logistics Division
■ Ikke-allokerede poster



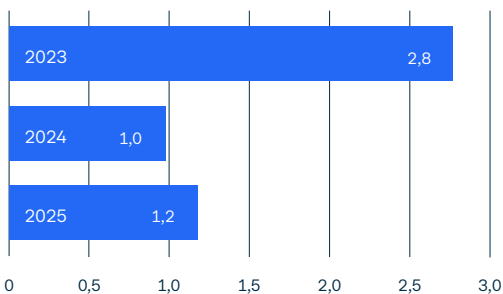
CO₂ emissioner fra eget flåde

g CO₂ / GT mile



Justeret frit cash flow

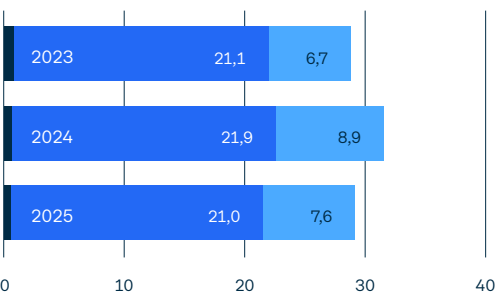
DKK mia.



Investeret kapital pr. division

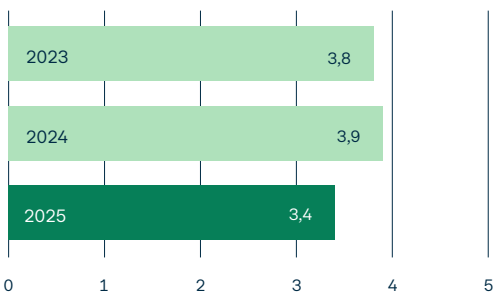
DKK mia.

■ Ferry Division
■ Logistics Division
■ Ikke-allokerede poster



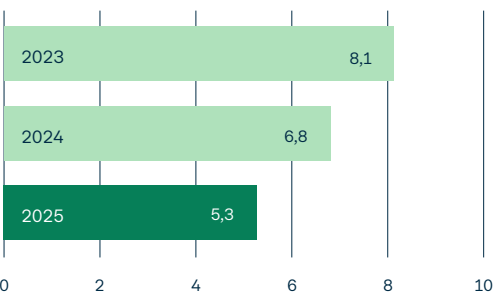
Health & Safety - Sø

Ulykkesfrekvens (LTIF)



Health & Safety - Land

Ulykkesfrekvens (LTIF)



We move for all to grow

Siden vores grundlæggelse i 1866 har vi flyttet varer og mennesker – samt flyttet tankegange og nye, vigtige dagsordener.

Hver dag arbejder vi sammen med kunder, partnere og vores medarbejdere for at levere sikker, pålidelig og effektiv transport af passagerer og gods i og omkring Europa.

I fælleskab udvikler vi bedre og smartere måder at holde vores del af verden i bevægelse på en bæredygtig måde.

Sammen giver vi mennesker mulighed for at opfylde ambitioner, gøre en forskel og udvikle sig.

Vi bevæger os fremad. Vi bevæger os som én. We move for all to grow.

Behaviours

We care

We serve our customers with passion

We listen before making decisions

We do what we say we'll do

If we see a problem, **we fix it**

We learn, develop, and improve every day

Moving Together Towards 2030

Realiser netværkets værdi

- Protect & Grow Profits
- Standardise to Simplify
- Digitise to Transform
- Moving to Green
- Be a Great Place to Work

Grøn omstilling

- 2030: 45% reduktion i skibes emissionsintensitet og 75% reduktion i landbaseret emissionsintensitet
- Nybygningsprogram for lav-emissionsfærger

Finansielt fokus

- Mellemsigt NIBD/EBITDA-mål på 2,5-3,5x
- Gældsreduktion
- Gennemgang af ikke-kerneaktiver
- Arbejdskapitalfokus
- Omkostningsprogram

Vores strategi – Moving Together Towards 2030 – er fokuseret på at realisere værdien af det udvidede netværk gennem organisk vækst og på at blive en bæredygtig virksomhed.

Realisering af netværkets værdi

Fokus på fem indsatsområder for at realisere værdien af det udvidede netværk.

- *Protect & Grow Profits*: Beskyt markedspositioner for langsigtet robusthed med fokus på organisk vækst sammen med kunder.
- *Standardise to Simplify*: Udnyt skalafordele ved at være et større netværk til lavere omkostninger og forbedringer af kundeservice.
- *Digitise to Transform*: Øget driftseffektivitet, lavere omkostninger og styrkelse af indtægtsstrømmene gennem løbende forbedringer af kundeoplevelsen.
- *Moving to Green*: Reducer emissionsintensiteten for eksisterende aktiver, invester i lav-emissionsaktiver og udvikl partnerskaber for adgang til lav-emissionsbrændstoffer.
- *Be a Great Place to Work*: Sørg for medarbejderes sikkerhed. Fremme engageret lederskab samt mangfoldighed, lighed og inklusion for alle.

Grøn omstilling

Den overordnede ambition for grøn omstilling er fortsat at blive en netto-nul virksomhed inden 2050. Vejen dertil indeholder specifikke mål for reduktion af emissionsintensitet i 2030 for færge- og landaktiviteter. For færge inkluderer dette lav-emissions-færgebygninger, hvor timing og omfang endnu ikke er fastlagt.

Finansielt fokus

Det kortsigtede indtjeningsmål er at opnå et højere indtjeningsniveau med afsæt i resultatforventningen til 2026. Langsigtede indtjeningsmål vil blive fastsat, når indtjeningen er stabiliseret.

Forventningen forventes at reducere den finansielle gearing i 2026. Kapitalstrukturen forventes yderligere konsolideret i 2026, målt ved egenkapitalandelen og gæld/egenkapital-forholdet.

Forholdet mellem gæld og indtjening, NIBD/EBITDA, forventes at blive lavere end 4,0x ved udgangen af 2026 og forventes at blive lavere end 3,5x ved udgangen af 2027. I forlængelse af denne forventning er målet for finansiell gearing, målt ved NIBD/EBITDA, revideret til et mellemsigts-interval på 2,5-3,5x fra det tidligere langsigtede interval på 2,0-3,0x.

Fra venstre mod højre
Torben Carlsen, (CEO),
Claus V. Hemmingsen,
bestyrelsesformand



Vendepunkt

2026 forventes at blive et vendepunkt for DFDS efter et økonomisk udfordrende år i 2025. CEO-skifte på plads.

Fællesbrev fra bestyrelsens formand og CEO

Vi har arbejdet med transport siden 1866 og vores modstandskraft er blevet prøvet og testet i mere end halvandet århundrede. Når vi har stået over for modgang, er vi konsekvent blevet en stærkere virksomhed.

Vores vedvarende styrke er vores transportnetværk, som drives af vores meget kompetente og ressourcestærke medarbejdere, som leverer højt anerkendte kundeløsninger og service-niveauer. Vi realiserer netværkets værdi ved at tilbyde flere produkter til store fragtkunder og problemfri service til mindre fragtkunder og passagerer.

At levere på vores løfter til kunder er altid vigtigt, ikke mindst i perioder med beskeden eller ingen vækst i den samlede markedsefterspørgsel. Vi bestræber os på at tilbyde best-in-class pålidelighed og effektivitet til vores fragtkunder og passager, og vi fortsætter med at udvikle digitale løsninger samt mere bæredygtige produktmuligheder for yderligere at forbedre kundeoplevelsen.

I 2025 blev der opretholdt et højt niveau af kundeloyalitet, og vores kundetilfredshedsscorer lå igen langt over branchens standarder, hvilket bekræftede vores position som en pålidelig og troværdig partner.

Alt i alt har vi et solidt fundament for at navigere DFDS gennem de nuværende udfordringer.

Transition forlænges ind i 2026

I begyndelsen af 2025 definerede vi tre fokusområder, der skulle løses i løbet af året. Det står nu klart, at vores transition til et højere indtjeningsniveau vil tage længere tid end forventet for et år siden.

Det første fokusområde, vores Logistics Boost-turnaround-projekter, der blev startet i slutningen af 2024, skred godt frem gennem 2025, da syv ud af otte projekter leverede de forventede forbedringer. Vi vil fortsat have en portefølje af Logistics Boost-projekter i 2026.

De strukturelle udfordringer, som de to andre fokusområder stod overfor, nemlig tilpasningen til ny færg konkurrence i Tyrkiet-Italien/Europa-korridoren og vendingen af TES (Türkiye & Europe South), viste sig at være mere alvorlige end forventet.

Vores Middelhavsfærgenetsværk blev imidlertid igen profitabelt mod slutningen af 2025 og forventes at fortsætte med at forbedre rentabiliteten i 2026, omend på et lavere niveau end tidligere. Netværket er blevet tilpasset gennem kapacitetsreduktioner og en ny prismodel. Varigheden af TES' turnaround afhænger både af eksterne markedskræfter og vores egne fortsatte handlinger for at omstrukturere og optimere driften. Organisation og ledelse tilpasses også for at imødegå de udfordringer. Den kommercielle fremdrift begynder at tage til i et moderat tempo. Der bliver lagt en betydelig og vedvarende indsats – ikke kun i TES, men i hele netværket – for at bringe turnarounden fremad.

Det tyrkiske transportmarked er ved at rebalancere, og vi mener, at pålideligheden, effektiviteten og kapaciteten i vores end-to-end intermodale forretningsmodel – vej/færge/jernbane – vil bevise sit værd over tid, som det har gjort i Nordeuropa. 2026 forventes dog at blive et økonomisk udfordrende år for TES.

Resultatudvikling i 2025

Vores samlede resultatudvikling i 2025 var ikke tilfredsstillende, da flere udfordrende eksterne og interne faktorer tilsammen resulterede i et tab på DKK 0,4 mia. for året.

Den største eksterne udfordring var de nævnte ændringer i det tyrkiske transportmarked og en opbremsning på nordeuropæiske transportmarkeder, især i første halvdel af året. Krigen i Ukraine fortsatte i 2025 med at holde både færge- og logistikindtægter nede i Østersøregionen.

Resultatet for 2025 omfatter tabsgivende aktiviteter på i alt over DKK 0,5 mia. relateret til hovedsageligt TES, Middelhavet, dele af Norden og kontinentale logistikaktiviteter samt nogle øvrige aktiviteter.

Turnaround-potentialet er betydeligt, og der blev gjort gode fremskridt med de nordiske og kontinentale logistikaktiviteter i 2025 som en del af Boost-projekterne, og yderligere forbedringer forventes i 2026.

Store dele af netværket – såsom North Sea, Channel og UK & Ireland – klarede sig godt i 2025, men stod også over for marginpres fra meget kompetitive markeder. Et højdepunkt i 2025 var en stærk præstation i Strait of Gibraltar, selvom de trak sig fra en rute, da en koncessionsfornylse blev tildelt en konkurrent.

Inflationsdrevne omkostningsstigninger efter Covid-19 sænkede allerede i 2024 vores omkostningsdækning betydeligt, da konkurrencepres på både færge- og transportmarkeder forhindrede matchende prisstigninger. Denne margin-‘squeeze’ lettende noget i løbet af 2025, da inflationen faldt gennem året, men er fortsat en udfordring i transportsektoren. Et omkostningsreduktionsprogram på DKK 300 mio. blev igangsat i november 2025, der dækker omkring 400 stillinger med en opsigelsesomkostning på DKK 97 mio. rapporteret i slutningen af 2025. En positiv omkostningseffekt af programmet vil vise sig i 2026.

Finansiell fokus og soliditet

I lyset af de ovenfor beskrevne usikkerheder vil det finansielle fokus i 2026 være på forbedringer af indtjeningen og generering af pengestrømme for at sænke den finansielle gearing.

På nuværende tidspunkt er usikkerheden stadig for høj til at genindføre et samlet ROIC-mål for koncernen. ROIC forbliver dog en væsentlig nøgletal vores interne opfølgningsproces.

Det justerede frie cash flow for 2025 på DKK 1,2 mia. understreger vores commitment til kapitaldisciplin og gældsreduktion.

Gældsniveauet er moderat, når vi går ind i 2026. Egenkapitalandelen blev øget til 36% ved udgangen af 2025, og gælds-/egenkapitalforholdet var 52/48. I løbet af 2025 blev NIBD reduceret med DKK 1,9 mia. til DKK 15,3 mia. ved årsskiftet, hvoraf DKK 5,1 mia. er leasingforpligtelser.

Det forbliver en nøgleprioritet at reducere vores gæld-til-indtjenings-ratio, NIBD/EBITDA, på 4,1x ved udgangen af 2025, ned fra et toppunkt på 4,3x ved udgangen af 3. kvartal 2025. Vi forventer, at forholdet vil falde til under 4,0x i 2026 givet forventningerne til indtjenings- og pengestrømme for 2026, og falde yderligere til under 3,5x i 2027. Vores målinterval på mellem-sigt for NIBD/EBITDA er derfor revideret til 2,5-3,5x.

CEO-skifte på plads

I november 2025 blev en CEO-successionsproces igangsat, og i januar 2026 blev Michael Hansen udnævnt til President & CEO for DFDS med virkning senest fra 1. juli 2026. Michael Hansen er i øjeblikket President & CEO for Hempel, en global leder inden for industrielle belægninger.

Michael Hansen er en international leder med omfattende ledererfaring inden for shipping, transport og industrivirksomheder. Som President & CEO for Hempel ledede han en strategisk transformation, der løftede resultatudviklingen, styrkede cash flowet og forbedrede den operationelle skalerbarhed. Michael Hansen har desuden et højt niveau af erfaring inden for shipping og transport fra næsten to årtiers ledelsesroller hos A.P. Møller – Mærsk.

Strategi og eksekvering

I 2024 blev netværksudvidelsesstrategien, igangsat i 2019, afsluttet med opkøbet af TES Logistics forretningsenheden, tidligere Ekol International Transport.

Vores netværk og dermed DFDS' forretningsmodel er nu stærkt positioneret både i og omkring Europa til at udnytte Nordafrikas og Tyrkiets store vækstpotentiale. Vi forventer, at Tyrkiets vækst vil komme tilbage, når inflationen er yderligere reduceret, mens der ikke forventes nogen væsentlig stigning i Europas vækst i de kommende år.

Vi fortsætter med at gennemgå ikke-kerneaktiviteter for at forenkle og fokusere netværket samt for at reducere gælden. I den fulde årsrapport rapporterer vi om resultater og planer for hver af vores fem strategisøjler.

- Protect & Grow Profits
- Standardise to Simplify
- Digitise to Transform
- Moving to Green
- Be a Great Place to Work

Alle bidrager til at opretholde og forbedre opfattelsen af DFDS som en stærk, pålidelig og betroet partner. At realisere netværkets værdi gennem organisk vækst forbliver vores overordnede strategiske retning.

Forpligtiget på grøn omstilling

Vores overordnede grønne omstillingsambition er fortsat at blive en netto-nul virksomhed inden 2050. Opnåelse af dette omfatter mål for reduktion af emissionsintensitet i 2030 for færge- og landaktiviteter.

Målene for 2030 er uændrede:

- Ferry: 45% reduktion i forhold til udgangspunktet i 2008
- Land: 75% reduktion i forhold til udgangspunktet i 2022.

Vi har opfyldt vores mål for dekarbonisering i 2025 og er fortsat på rette spor mod at nå målene for 2030. De planlagte bidrag fra nybygninger forventes at komme tættere på 2030 end tidligere forventet. Dette afspejler flaskehalse både i infrastrukturudvikling og tilgængelighed af alternative brændstoffer.

Vi havde håbet, at Den Internationale Maritime Organisations (IMO) Net-Zero Framework (NZF) ville være blevet godkendt i oktober 2025. Selvom vedtagelsen nu er forsinket mindst et år, forbliver vi forpligtigede på den grønne omstilling, også i lyset af den allerede eksisterende EU-regulering, der indebærer øgede sanktioner for ikke at overgå til lavemissionsbrændstoffer.

Kapitaludlodning fortsat på pause

I 2025 blev antallet af aktier reduceret med 3% eller 1,8 mio. til i alt 56,2 mio. Dette var en konsekvens af aktietilbagekøbet gennemført i 2024.

Da DFDS' gæld-til-indtjenings-ratio, NIBD/EBITDA, forventes at forblive over det reviderede mellemsigts-interval på 2,5-3,5x i 2026, foreslår bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udloddes kapital til aktionærerne i 2026.

Et kig fremad

DFDS er en robust virksomhed med vedvarende styrker, og vi vil overvinde de udfordringer, vi står overfor, ved at bygge videre på disse styrker.

Vores forbedrede udsigter for 2026 markerer et vendepunkt i vores transition til et højere indtjeningsniveau.

Tusind tak til alle vores kolleger for jeres vedholdenhed og dedikation. Vi vil også gerne udtrykke vores taknemmelighed til alle kunder, partnere og interessenter for vores fortsatte samarbejde.

Torben Carlsen
President & CEO

Claus V. Hemmingsen
Formand for bestyrelsen

Resultatudvikling

→ **4% omsætningsvækst** drevet af helårspåvirkning af opkøb og ruteændringer

→ **Markant lavere indtjening** i begge divisioner

→ **Justeret frit cash flow** steg til DKK 1,2 mia.

→ **NIBD reduceret** DKK 1,9 mia.

Omsætning og indtjening

Omsætningen steg 4,0% til DKK 30,9 mia. i 2025, da højere omsætning i Logistics Division opvejede lavere omsætning i Ferry Division. Koncernens organiske omsætningsvækst var -3,1% i 2025.

Driftsresultatet før afskrivninger, EBITDA, faldt med 15,7% eller DKK 698 mio. til DKK 3.743 mio. og faldt med 14,2% eller DKK 639 mio. justeret for opkøb og en engangsomkostning på DKK 97 mio. fra et omkostningsreduktionsprogram igangsat i 4. kvartal 2025.

Koncernens EBIT faldt med 65,5 % eller DKK 986 mio. til DKK 520 mio. Nettoomkostningerne ved finansiering faldt med 0,6 % eller DKK 5 mio. til DKK 818 mio. sammenlignet med 2024.

Koncernens færgeaktiviteter er omfattet af tonnageafgiftsordninger i Danmark, Norge, Holland, Litauen, Frankrig og Tyrkiet. Skatteomkostningen var DKK 127 mio. i 2025. Nettoresultatet for året var et tab på DKK 425 mio., en nedgang på DKK 965 mio. sammenlignet med 2024.

Kapital og afkast

De samlede aktiver udgjorde DKK 37,1 mia. ved udgangen af 2025, et fald på 5,5% eller DKK 2,2 mia. sammenlignet med 2024, primært på grund af frasalg og lukning af aktiviteter samt tilbagelevering af chartrede fragtfærger og salg af en fragtfærge. Afskrivningerne oversteg desuden investeringerne, og et nyt factoringprogram reducerede tilgodehavender. Koncernens investerede kapital faldt med 7,4% eller DKK 2,3 mia. til DKK 29,2 mia. fra udgangen af 2024.

Finansiel gæld (skibslån, banklån, obligationer) faldt 8,2 % eller DKK 1,1 mia. til DKK 11,8 mia. primært efter tilbagebetaling af banklån og skibslån knyttet til flådereduktioner. Leasinggælden faldt 11,3 % eller DKK 0,7 mia. til DKK 5,2 mia., hovedsageligt på grund af tilbagelevering af chartrede færger og lavere havneterminalforpligtelser. Netto-rentebærende gæld (NIBD) faldt 11,3 % eller DKK 1,9 mia. til DKK 15,3 mia. ved udgangen af 2025.

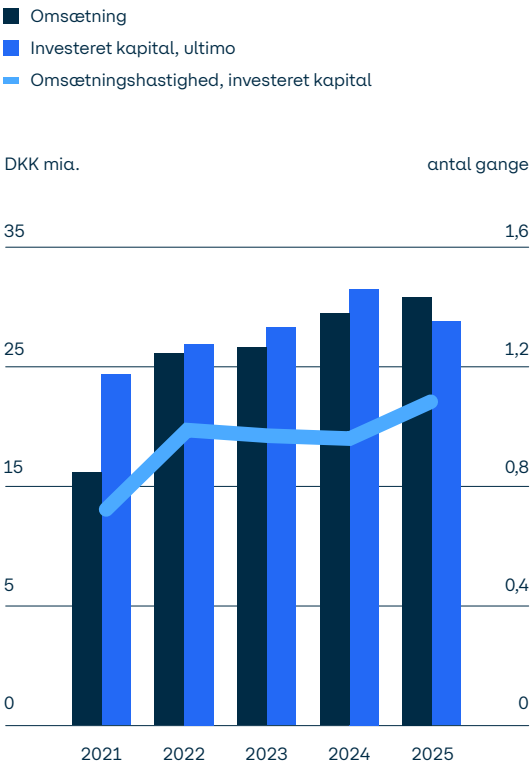
Gælds-/egenkapitalforholdet blev sænket til 52/48 ved udgangen af 2025 fra 55/45 i 2024, og egenkapitalandelen blev øget til 36,2% fra 35,4% i 2024. Den positive udvikling i gælds-niveauet afspejler initiativerne til at reducere gæld og forbedre nettoarbejdskapitalen. Finansiell gearing, målt ved gæld-til-indtjenings-forholdet NIBD/EBITDA, var 4,1x ved udgangen af 2025, op fra 3,9x i 2024. Gearingen er forhøjet af det nuværende fald i indtjeningsniveauet.

Koncernens ROIC var 1,2% i 2025 sammenlignet med 4,4% i 2024, da afkastet faldt både i Ferry Division og Logistics Division. ROIC beregnes efter skat.

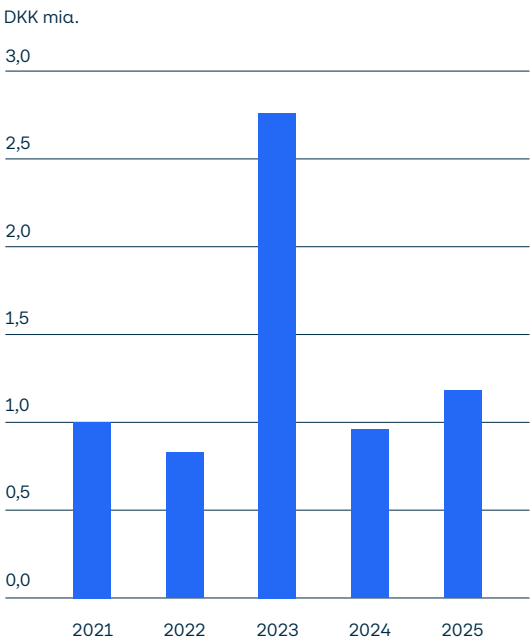
Cash flow

Den justerede frie pengestrøm var DKK 1.184 mio. sammenlignet med DKK 957 mio. i 2024. Den justerede frie pengestrøm blev i 2025 positivt påvirket af et nyt factoringprogram samt salget af en fragtfærge og forsikringskompensation for et totalhavari af en fragtfærge.

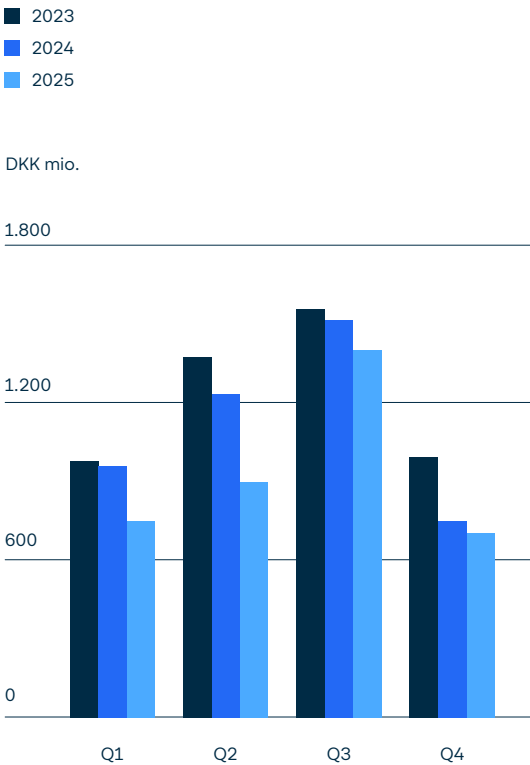
Omsætning og investeret kapital



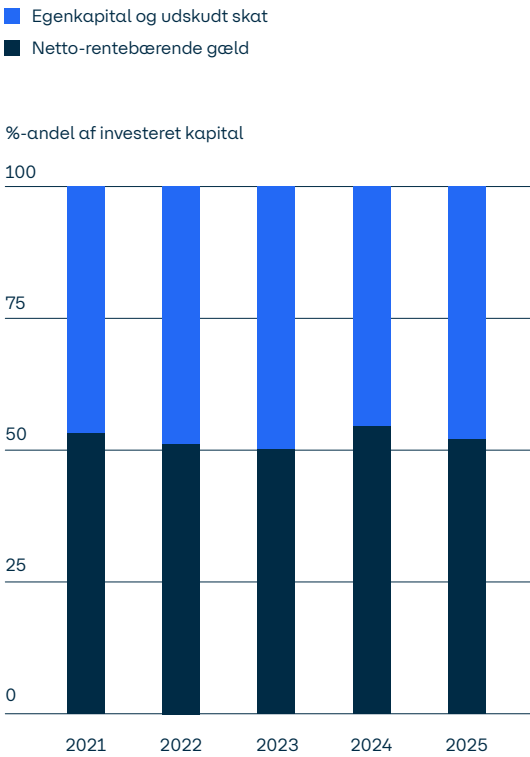
Justeret frit cash flow, FCF



EBITDA pr. kvartal



Kapitalstruktur



Koncernens hovedtal

DKK m	2025 ¹ EUR m	2025	2024	2023	2022 ²	2021 ²
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	4.147	30.947	29.753	27.304	26.873	18.279
- Ferry Division	2.278	16.999	17.858	16.493	16.831	12.216
- Logistics Division	2.107	15.723	13.348	12.096	11.423	7.155
- Ikke-fordelte poster og elimineringer	-238	-1.775	-1.453	-1.285	-1.382	-1.092
Driftsresultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)						
- Ferry Division	501	3.743	4.440	4.890	4.974	3.322
- Logistics Division	386	2.883	3.514	3.808	3.984	2.790
- Ikke-fordelte poster	131	979	1.036	1.228	1.066	564
	-16	-120	-109	-146	-76	-32
Driftsresultat før amortiseringer (EBITA)						
Driftsresultat (EBIT)	100	747	1.716	2.504	2.603	1.446
Finansielle poster, netto	70	520	1.506	2.326	2.468	1.348
Årets resultat	-110	-818	-823	-659	-329	-278
	-57	-425	541	1.519	2.019	976
Kapital						
Aktiver i alt	4.970	37.117	39.281	34.647	34.084	30.721
Egenkapital	1.800	13.447	13.890	13.932	13.135	11.554
Nettorentebærende gæld	2.043	15.260	17.204	14.449	14.109	13.481
Investeret kapital, ultimo	3.907	29.184	31.533	28.770	27.554	25.369
Pengestrømme						
Pengestrøm fra driftsaktivitet	442	3.300	3.420	3.675	4.480	3.208
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-46	-342	-3.647	-1.149	-2.989	-3.210
Frie pengestrømme	396	2.957	-227	2.526	1.491	-1
Justeret frie pengestrømme	159	1.184	957	2.773	825	1.000

	Enhed	2025	2024	2023	2022 ²	2021 ²
Nøgletal for drift og afkast						
Gennemsnitligt antal medarbejdere	FTE	16.138	14.121	13.191	11.510	8.874
Omsætningsvækst	%	4,0	9,0	1,6	47,0	27,7
EBITDA margin	%	12,1	14,9	17,9	18,5	18,2
EBIT margin	%	1,7	5,1	8,5	9,2	7,4
Afkast af investeret kapital (ROIC)	%	1,2	4,4	7,6	8,7	6,0
Afkast af investeret kapital ekskl. immaterielle aktiver fra akquisitioner (ROIC BAI)	%	2,3	6,6	10,5	11,7	8,0
Egenkapitalforrentning	%	-3,1	3,9	11,3	16,4	8,7
Nøgletal for kapital og pr. aktie						
Finansiell gearing (NIBD/EBITDA)	antal gange	4,1	3,9	2,9	2,8	3,8
Egenkapitalandel	%	36,2	35,4	40,2	38,5	37,6
Resultat pr. aktie (EPS)	DKK	-7,90	9,68	26,89	35,09	16,69
Betalt udbytte pr. aktie	DKK	-	3,00	5,00	8,00	-
Antal aktier, ultimo	'000	56.216	57.970	58.632	58.632	58.632
Aktiekurs	DKK	96	134	223	256	349
ESG nøgletal						
Direkte CO ₂ e emissioner (Scope 1+2)	'000	2.503	2.634	2.568	2.705	2.551
CO ₂ e intensitet	tCO ₂ e/MDKK	80,1	88,5	94,4	102,4	148,0
Emissioner pr. GT mil - Egen flåde ³	gCO ₂ e/GT mile	14,0	14,4	14,5	14,9	15,3
Ulykkesfrekvens (LTIF) - Sø	Hændelser/ mio. arbejdstimer	3,4	3,9	3,8	4,5	4,3
Ulykkesfrekvens (LTIF) - Land	Hændelser/ mio. arbejdstimer	5,3	6,8	8,1	7,9	7,4
Dødsulykker (medarbejdere)	#	1	0	0	1	1
Andel af kvinder - Alle medarbejdere	%	23	22	23	24	24
Andel kvinder - Bestyrelse	%	33	33	33	33	33

1
Anvendt EUR kurs pr.
31. december 2025:
7,4634 (Gennemsnit)
og 7,4689 (Ultimo).

2
I 2024 blev regn-
skabspraksis ændret
ved at ekskludere
ikke-leasingrelatere-
de elementer fra
selve leasingelemen-
tet, samt ved at
ophøre med aktive-
ring af kortfristede
leasingaftaler for
færger.Sammenlig-
ningstallene for 2022
og 2021 blev ikke
tilrettet.

3
Emissioner pr. GT mil
- egen flåde (CO₂) er
omregnet på grund
af emissionsfaktor-
opdatering fra TtW
til WtW.

DFDS-aktien
og aktionærer

→ **Antal aktier**
reduceret
3% til 56,2 mio.

→ **28% nedgang**
i aktiekursen
i 2025

Aktiekapital

DFDS har én aktieklasse. Aktiekapitalen ved udgangen af 2025 udgjorde DKK 1.124 mio. fordelt på 56.215.549 aktier af hver nominelt DKK 20. Aktiekapitalen blev nedsat med DKK 35,1 mio. i 2025 efter annullering af 1.745.048 aktier i marts 2025.

Børshandel

DFDS-aktien er noteret på Nasdaq Copenhagen. I 2025 blev der handlet i alt 70,0 mio. DFDS-aktier på alle handelsplatforme svarende til en årlig omsætning på DKK 7,2 mia. mod DKK 11,6 mia. i 2024. Den gennemsnitlige daglige omsætning var DKK 29 mio. mod DKK 43 mio. kr. i 2024. DFDS-aktien er en del af Nasdaqs Large Cap-indeks.

Aktiekursudvikling og afkast

DFDS’ aktiekurs var 95,7 ved udgangen af 2025, hvilket var en nedgang på 28,4% i forhold til ultimo 2024. Til sammenligning steg det danske aktiemarkeds industriindeks 20,4% i 2025. Markedsværdien ved udgangen af 2025 var DKK 5,2 mia. eksklusive egne aktier.

DFDS-aktiens samlede udlodningsafkast var nul i 2025.

Distributionspolitik

Udgangspunktet for fastlæggelsen af niveauet for kapitaludlodning til aktionærer er den nuværende og forventede fremtidige finansielle gearing målt som forholdet mellem NIBD og EBITDA. Målet for gearing på mellemsigt er et interval på 2,5-3,5x (revideret fra det tidligere langsigtede målinterval på 2.0-3.0x).

I kortere perioder kan gearingen bevæge sig uden for målintervallet på grund af særlige begivenheder, f.eks. strategiske opkøb.

Kapitalen udloddes gennem udbytte og aktietilbagekøb. Hvorvidt kapital er overskydende, vurderes ud fra gearingsmålet samt fremtidige indtjeningsudsigter og investeringskrav.

Udlodning til aktionærer i 2025

Der var ingen udlodning til aktionærerne via udbytte eller tilbagekøb af aktier i 2025 på grund af forskellen mellem den finansielle gearing og mål-intervallet. NIBD/EBITDA steg i 2025 til 4,1x ved årets udgang fra 3,9x ved udgangen af 2024.

Forslag til kapitaludlodning for 2026

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes kapital i 2026, da den finansielle gearing forventes at overstige det målsatte gearingsinterval igennem året.

Aktionærer

Ved udgangen af 2025 havde DFDS 23.171 navnenavnede aktionærer, der ejede 92,4% af aktiekapitalen. Lauritzen Fonden Holding var den største aktionær med en ejerandel på 41,6% af den samlede aktiekapital ved udgangen af 2025.

Investor Relations

Formålet med investor relations (IR) er at facilitere en løbende dialog med det finansielle aktører, primært institutionelle investorer og analytikere. Vigtige begivenheder i løbet af året er kvartalsrapporter, konferencekald og roadshows for at præsentere strategiske og økonomiske resultater. Månedlige færgemængdetal offentliggøres desuden i løbet af året.

Ledelsen og IR deltager i investorkonferencer, roadshows og møder med investorer og analytikere mellem kvartalerne. Der er en stille periode på fire uger forud for offentliggørelsen af kvartalsrapporter.

Analytikerdækning af DFDS-aktien

Danske Bank Markets
Ulrik Bak
T +45 4514 1209
ubak@danskebank.dk

DNB Carnegie
Alexander Borreskov
T +45 3288 0463
alexander.borreskov@dnbcarnegie.dk

Nordea
Lars Heindorff
T +45 5376 6054
lars.heindorff@nordea.com

RBC Capital Markets
Ruairi Cullinane
T +44 207 002 2275
ruairi.cullinane@rbccm.com

SEB Equities
Kristian Godiksen
T +45 53 69 92 41
kristian.godiksen@seb.dk

Aktienøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
Aktiekurs, DKK					
Kurs, ultimo året	96	134	223	256	349
Kurs, høj	142	234	291	356	400
Kurs, lav	79	123	195	194	262
Markedsværdi, DKK mio.	5.171	7.208	12.557	14.703	20.038
Antal aktier ultimo året, mio.	56,2	58,0	58,6	58,6	58,6
Antal aktier ultimo året i omløb, mio.	54,0	54,0	56,3	57,3	57,4
Udlodning til aktionærer, DKK mio.					
Betalt udbytte pr. aktie, DKK	0	3,00	5,00	8,00	0
Betalt udbytte, ekskl. egne aktier	0	168	281	461	0
Aktietilbagekøb	0	431	300	0	0
Udlodning i alt	0	599	581	461	0
Afkast af fri pengestrøm (FCF), %	22,6	13,1	13,4	5,6	5,2
Samlet afkast af udlodning, %	0	8,2	4,6	3,1	0
Udlodningsandel af fri pengestrøm, %	0	62,6	21,0	55,9	0
Aktionærafkast					
Aktiekursændring, %	-28,3	-40,1	-13,0	-26,5	30,7
Udbytteafkast, %	0	1.3	2.0	2.3	0
Aktionærafkast i alt, %	-28,3	-38,8	-11,1	-24,2	30,7
Værdiansættelse					
Egenkapital pr. aktie, DKK	247	256	245	227	199
Kurs/indre værdi, antal gange	0,4	0,5	0,9	1,1	1,8

Ejerstruktur, ultimo 2025, %

Lauritzen Fonden Holding ¹	41,6
Institutionelle investorer	33,3
Andre registrerede aktionærer	13,6
Egne aktier	3,9
Ikke-registrerede aktionærer	7,6
Total	100,0

Aktionærfordeling, ultimo 2025

Antal aktier	Antal aktionærer	% af aktiekapital
1-50	10.044	0,4%
51-500	10.279	3,3%
501-5.000	2.561	6,2%
5.001-50.000	237	5,4%
50.001-	50	77,1%
Total ²	23.171	92,4%

1
Under henvisning til Lov om kapitalmarkeder §38 har Lauritzen Fonden Holding med hjemsted i København meddelt DFDS A/S, at de besidder mere end 33% af selskabets aktier og stemmerettigheder.

2
Total af registrerede aktionærer

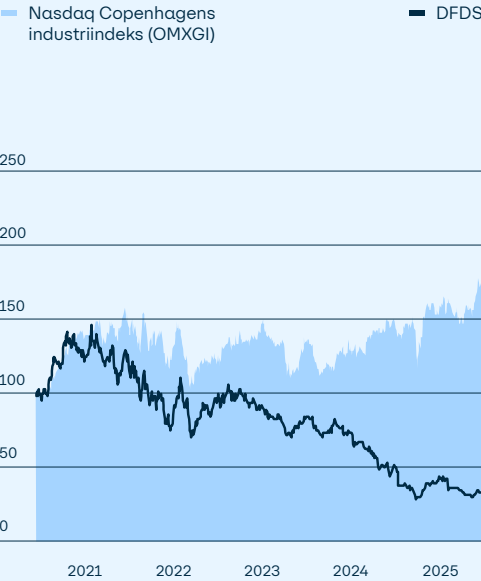
→ Søren Brøndholt Nielsen, VP, Investor Relations (IR)
T +45 3342 3359
udsbn@dfds.com

→ Aktionærsekretariat, shareholder@dfds.com

DFDS’ aktiekurs og handelsvolumen, 2025



Aktiekursudvikling i forhold til Nasdaq Copenhagens industriindeks 2021-2025



Bestyrelse



Claus V. Hemmingsen (1962)
Formand / 10.000 aktier

Position: Owner and Managing Director, CVH Consulting ApS
Blev medlem af bestyrelsen: 29 marts 2012
Genvælt: 2013-2025
Perioden for medlemskab slutter: GF 2026

Medlem af Indstillings- og Lønkomitéerne



Kristian V. Mørch (1967)
Næstformand / 8.308 aktier

Position: CEO in J. Lauritzen A/S
Blev medlem af bestyrelsen: 24 marts 2025
Genvælt: n.a.
Perioden for medlemskab slutter: GF 2026



Minna Aila (1966)
Bestyrelsesmedlem / 170 aktier

Position: Executive Vice President, Corporate Affairs & Brand, Konecranes
Blev medlem af bestyrelsen: 23 marts 2022
Genvælt: 2023-2025
Perioden for medlemskab slutter: GF 2026

Formand for Indstillings- og Lønkomitéerne



Anders Götzsche (1967)
Bestyrelsesmedlem / 3.500 aktier

Position: Executive Vice President and CFO, VELUX A/S
Blev medlem af bestyrelsen: 19 marts 2018
Genvælt: 2019-2025
Perioden for medlemskab slutter: GF 2026

Formand for Revisionskomitéen



Marianne Henriksen (1961)
Bestyrelsesmedlem (Medarbejderrepræsentant) / 175 aktier

Blev medlem af bestyrelsen: 23 marts 2022
Genvælt: n.a.
Perioden for medlemskab slutter: GF 2026



Kristian Kristensen (1967)
Bestyrelsesmedlem (Medarbejderrepræsentant) / 4.300 aktier

Blev medlem af bestyrelsen: 23 marts 2022
Genvælt: n.a.
Perioden for medlemskab slutter: GF 2026



Jill Lauritzen Melby (1958)
Bestyrelsesmedlem / 4.735 aktier

Blev medlem af bestyrelsen: 18 april 2001
Genvælt: 2002-2025
Perioden for medlemskab slutter: GF 2026

Medlem af Revisionskomitéen



Dirk Reich (1963)
Bestyrelsesmedlem / 10.000 aktier

Blev medlem af bestyrelsen: 1 juli 2019
Genvælt: 2020-2025
Perioden for medlemskab slutter: GF 2026

Medlem af Revisionskomitéen samt Indstillings- og Lønkomitéerne



Lars Skjold-Hansen (1965)
Bestyrelsesmedlem (Medarbejderrepræsentant) / 1.030 aktier

Blev medlem af bestyrelsen: 22 marts 2013
Genvælt: 2014-2022
Perioden for medlemskab slutter: GF 2026

Direktion



Torben Carlsen (1965)
President & CEO / 160.394 aktier

Ansæt: 1 maj 2019 (tidligere CFO siden 1. juni 2009). Torben Carlsen fratræder senest 1. juli 2026



Karen Dyrskjød Boesen (1971)
EVP & CFO / 5.440 aktier

Ansæt: 1 juli 2024



Torben Carlsen (1965)
President & CEO

MSc (Finance)
Ansæt siden 2009



Karen Dyrskjød Boesen (1971)
Executive Vice President & CFO

MSc (Finance)
Ansæt siden 2024



Niklas Andersson (1973)
Executive Vice President, Logistics Division

Marketing, IHM Business School
Ansæt siden 2012



Martin Gade Gregersen (1980)
Senior Vice President, Logistics Division

Freight forwarder
Ansæt siden 2019. Fratræder DFDS fra slutningen af februar 2026



Mathieu Girardin (1982)
Executive Vice President, Ferry Division

ESCP Europe (Master's in Management), INSEAD (Executive MBA)
Ansæt siden 2022



Rune Keldsen (1979)
Executive Vice President, Chief Technology Officer

MSc (IT)
Ansæt siden 2020



Erika Markvardsen (1972)
Executive Vice President, Chief People Officer

Bachelor of Science, Global Business Engineer
Ansæt siden 2023

Koncernledelsen

Finanskalendar 2026

25. marts
Generalforsamling (GF)

5. maj
1. kvartalsrapport 2026

14. august
2. kvartalsrapport 2026

5. november
3. kvartalsrapport 2026