

DFDS
Generalforsamling
15. marts 2024

'Talepapir' til DFDS - fysiske generalforsamling

For dem der ikke måtte kende mig fra det seneste års generalforsamlinger, er mit navn Torben Ravn, og for reference har jeg været hele mit voksenliv i shipping. Jeg repræsenterer her Dansk Aktionærforening, der varetager private aktionærers interesser i Danmark, og mange af DAF's 18.000 medlemmer, inkl. jeg selv, er aktionærer i DFDS.

STOR TAK til bestyrelsens formand for en informativ beretning, JA DFDS har i 2023, på trods af de udfordrende markedsforhold og den økonomiske afmatning i Europa, formået 'at holde skindet på næsen': således:

- Ferry Division Omsætning steget 2% + EBITA steget 2%
- Logistic Division Omsætning faldet 7,5% + EBITA faldet 4,6% - begge justeret for virk.opkøb

Dette har således konkret (koncernbasis) i 2023 betydet en samlet ROIC på 7,6%, hvor denne i 2022 var 8,7%. Ligeledes at indtjeningen pr aktie (earning per share) i 2023 således 'kun' været 26,64 DKK, hvor det i 2022 var på 35,09 DKK. Dette har helt klart givet sig udslag i aktiekursen, der beklageligvis faldt gennem det meste af 2023 (industriindex steget 5%), og igen her i 2024 - alene den seneste måned er aktien faldet 11% til i dag kurs 198. Det eneste positive er måske her, at selskabets aktietilbagekøbsprogram er sket til en billig kurs, men beklageligvis har dette ikke stabiliseret kursudviklingen.

Det kan generelt konstateres, at der, på trods af hvad netop sagt, er leveret på WIN23 strategien, her ikke mindst i form af EBITDA på DKK 5 mia.

WIN23 strategien er nu 'overtaget' af strategiopdateringen 'Mowing Together Towards 2030' med 5 strategiske veje, der alle koncentrerer sig om egen organisk vækst, og med 'target ambitions towards 2026 and 2030', herunder krav til det frie cashflow, CAPEX, gearing, et grønt nybygningsprogram til DKK 500 mill, og ikke mindst en ROIC = 10%

Det konstateres blot i årsrapport at strategien nu fremadrettet er organisk vækst og ikke som de seneste 8-10 års vækst gennem opkøb til såvel logistik som rederidelen. Jeg vil da gerne her bede ledelsen uddybe (spørgsmål 1) rationale i at koncentrere sig om organisk vækst, når det der virkelig har rykket DFDS er op/tilkøb af forretning, senest med FRS Iberia/Maroc ruterne over Gibraltarstrædet. Tænk hvad DFDS 'kun' ville være i dag uden købet af UN RO-RO tilbage i 2018, og de dermed betydelige aktiviteter i Middelhavet..

De 3 ting, som DAF i 2023 ser som generalforsamlingssæsonens mærkesager, er:

1. **Gennemsigtighed**
2. **Ordentlighed**
3. **Dygtighed**

Ad 1) Gennemsigtighed

Den meget omfangsrige elektroniske årsrapport for 2023 incl. ESG-rapporteringen, foruden det dansksprogede 'Overblik 2023' (super med altovervejende danske aktionærer), vidner om interesse /vilje fra ledelsen til at udvise gennemsigtighed i forretningen, hvilket yderligere konkretiseres med den detaljerede og meget interessante Ferry respektive Logistics Division profitcenter-afrapportering.

Der gøres i årsrapporten rigtig meget ud af CO₂ emission/decarbonisering/brugen af biofuels, men en reduktion af CO₂ emissioner fra rederiets egne skibe (gCO₂/GT sømil) er 'kun' reduceret fra 12,8 i 2021 til 12,1 i 2023 = 5,5%.

Det tidligere mål om et grønt passagerskib i 2025, blev allerede sidste år ændret til en 'grøn

fragtfærge', og er nu konkretiseret til hele 6 stk 'grønne' fragtfærgenybygninger i perioden 2027-30. Der nævnes her intet om hvilken brændstofteknologi rederiet har lagt sig fast på, omvendt vises der på den flotte tegning (årsrapportens side 17) en DFDS Ammoniak fragt/RO-RO-færge, så er det et hint om, hvilken vej rederiet ønsker at gå (spørgsmål 2) ???

Ad 2) **Ordentlighed**

Selvom det måske lyder lidt slagordsagtigt, vidner udsagnene:

- Sustainable trade and travel is our future
- We care about people
- Be a great place to work

Om høj grad af ordentlighed overfor kunder og medarbejdere. Det er i den forbindelse logisk, med de mange mandlige søfolk, at female ratio (alle medarbejdere) kun er 23%, men at andelen af kvindelige ledere kun er steget 2% om året fra 2021 til 2023 med nu 18% er OK, men ikke prangende.

Jeg forstår der er iværksat et *Female Cadet Programme', hvilket jeg håber gælder for såvel danske som udenlandske kvinder. I den forbindelse, hvad vil Frigast-udvalgets anbefaling om at fjerne DIS/nettolønsordningen for søfolk beskæftiget på danskflagede skibe, betyde for DFDS (spørgsmål 3)

Ad 3) **Dygtighed**

Dygtighed er bestemt udvist af ledelsen bl.a. ved:

- Køb af HSF Logistics Group; EKOL + 5 andre logistikvirksomheder
- Sale og lease-back af 3 fragtfærger

Specielt 'sale and lease-back' af de 3 nævnte fragtfærger synes jeg er rigtig interessant, og måske en begyndelse på en 'DFDS asset'light model', som specielt D/S NORDEN, hvor næstformand Klaus Nyborg jo er formand, har forfinet til perfektion.

Måske en yderligere orientering mod 'asset-light' modellen kan betyde, at DFDS ikke fremover behøver at gå i markedet med senior usikrede obligationer, som det netop er sket i Norge, og her med en BBB_{minus} rating (spørgsmål 4).

Et lille suk, er årsrapportens glossary, hvor der skrives, at tonnage tax har med vægten af et skib at gøre. Jeg ved godt, at rigtigt mange mennesker roder rundt mellem vægt og rum-tonnage, men det der står i årsrapporten er faktisk forkert, og burde ikke blive skrevet i årsrapporten for et rederi. Man kan forledes til at tænke, hvad andet i årsrapporten står ikke til troende ???

Jeg vil slutte med på vegne af DAF såvel som personligt at sige TAK og rigtig good luck - i en geopolitisk udfordrende verden - til DFDS, ledelsen og de nu 13.200 medarbejdere. Jeg krydser fingre for 2024.

Torben Ravn

Mit talepapir blev fremsendt til DFDS (Investor Relations) 3 dage før afholdelse af generalforsamlingen. Svaret herpå var det overraskende, at chefen for Investor Relations bad mig slette det med GULT mærket. Som der blev sagt 'Den beklagelige fejl i årsrapporten er nu feset ind'.

Bestyrelsesformand Klaus Hemmingsen gav gode svar på de af mig stillede spørgsmål, og i kaffeseancen efter generalforsamlingen spurgte Klaus Hemmingsen mig direkte, om jeg var tilfreds med de af ham præsenterede svar.

Omkring egen organisk vækst blødte bestyrelsesformanden og CEO Torben Carlsen noget op, og bekræftede, at kom der 'en stegt due' flyvende, skulle man naturligvis gribe denne.