

## OPJUSTERING AF RESULTATFORVENTNING TIL 2010

DFDS A/S, Sundkrogsgade 11  
2100 København Ø  
CVR 14 19 47 11

Selskabsmeddelelse nr. 16/2010  
12.05.2010

Resultatet for DFDS' ro-ro-fragtruter, havneterminaler og finans blev en del bedre end forventet i 1. kvartal. For resten af året, og særligt i 2. kvartal, forventes markedsudviklingen at blive mere positiv end antaget tidligere på året. På denne baggrund opjusteres det forventede resultat før skat for 2010 med DKK 100 mio. til omkring DKK 200 mio. eksklusive poster vedrørende Norfolkline.

Kontaktpersoner:

Niels Smedegaard, CEO  
+45 33 42 34 00

Torben Carlsen, CFO  
+45 33 42 32 01

Søren Brøndholt Nielsen, IR  
+45 33 42 33 59

Om 1. kvartal og opjusteringen siger Niels Smedegaard, CEO - Vores opjustering af resultatforventningen skyldes en kombination af bedre markedsforhold, mere effektiv drift og valutakursreguleringer. Der er mere volumen i fragtmarkedet, end vi havde forudset, og det er lykkedes at udchartre al overskydende tonnage. Vi har vendt udviklingen i vores største havneterminal og på passagersiden, har vi fastholdt indtjeningen i et fortsat vanskeligt marked. Udviklingen for dele af container- og traileraktiviteterne var ikke tilfredsstillende i 1. kvartal, men fremgangen i de øvrige forretningsområder mere end opvejede dette.

Side 1/20

### Væsentlige begivenheder i 1. kvartal (sammenligningstal: 1. kvartal 2009):

*DFDS – Nordeuropas førende søbaserede transportnetværk.*

*DFDS har omkring 3.700 medarbejdere og beskæftiger en flåde på omkring 50 skibe.*

*DFDS blev stiftet i 1866 og er noteret på NASDAQ OMX København.*

- Omsætningen steg med 12,6% til DKK 1.611 mio.
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) steg med 27,8% til DKK 100 mio.
- EBITDA-margin øget til 6,2% (5,5%)
- Finansomkostning DKK 32 mio. lavere på grund af valutakursreguleringer
- Resultat før skat forbedret med DKK 41 mio. til DKK -62 mio.<sup>1</sup>
- Ro-ro-fragtruters indtjening styrket af høj volumenvækst i Østersøen og stigning i SEK
- Udviklingen vendt for havneterminal i England
- Stabil udvikling for passageraktiviteter på trods af højere bunkeromkostning
- Tilbagegang for dele af container- og traileraktiviteterne
- Årets forventede resultat før skat opjusteres med DKK 100 mio. til omkring DKK 200 mio. eksklusive poster vedrørende Norfolkline

<sup>1</sup> DFDS' kvartalsresultater påvirkes af sæsonudsving med lavsæson i 1. kvartal og højsæson i 3. kvartal.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DFDS  
Delårsrapport 1. kvartal 2010

Side 2/20

DKK mio.	2010 I. kvrt.	2009 I. kvrt.	2009 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.611	1.431	6.556
Ro-Ro Shipping	817	669	2.997
Container Shipping	275	294	1.165
Passenger Shipping	286	280	1.620
Terminal Services	153	128	555
Trailer Services	234	182	776
Ikke-fordelte poster	42	55	189
Elimineringer	-196	-177	-746
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>			
Ro-Ro Shipping	149	119	519
Container Shipping	0	5	5
Passenger Shipping	-43	-41	314
Terminal Services	4	-13	-14
Trailer Services	5	12	36
Ikke-fordelte poster	-15	-4	-74
<b>Avance ved salg af materielle aktiver</b>			
Driftsresultat (EBIT)	-44	-53	174
Finansielle poster, netto	-18	-50	-154
Resultat før skat	-62	-103	20
Periodens resultat	-62	-95	89
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	-62	-95	86
Resultat til analyseformål	-61	-97	23
<b>Kapital</b>			
Aktiver i alt	9.407	8.917	9.298
DFDS A/S' andel af egenkapital	3.607	3.380	3.641
Egenkapital	3.654	3.450	3.688
Nettorentebærende gæld	4.026	3.773	4.067
Investeret kapital, gennemsnit	7.965	7.326	7.762
<b>Antal medarbejdere, gennemsnit</b>			
	3.715	4.007	3.924
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	150	223	836
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-55	-498	-1.304
- Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	0	0	-39
- Øvrige investeringer	-55	-498	-1.265
Fri pengestrøm fra driften	95	-275	-468
<b>Nøgletal for drift og afkast</b>			
Antal skibe	52	61	51
Omsætningsvækst, %	12,6	-26,4	-20,0
EBITDA-margin, %	6,2	5,5	12,0
Driftsmarginal, %	-2,8	-3,7	2,7
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	0,81	0,78	0,84
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	-2,3	-2,7	2,1
Egenkapitalforrentning p.a.	-6,7	-11,5	0,7
<b>Nøgletal for kapital og pr. aktie</b>			
Egenkapitalandel, %	38,8	38,7	39,7
Finansiell gearing, (antal gange)	1,12	1,12	1,12
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-8,09	-12,52	11,18
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	0,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	8.000	8.000	8.000
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	400	283	358
Markedsværdi, DKK mio.	3.200	2.264	2.864

Definitioner på side 20.

**Generel markedsudvikling**

Det nordeuropæiske fragtmarked vendte i løbet af 4. kvartal 2009 og mængdeme fortsatte med at stige i 1. kvartal 2010, især i ro-ro- og trailermarkedet. Det er endnu usikkert om væksten er vedvarende eller delvist drevet af lageropbygning. Dele af det nordeuropæiske containermarked viste fortsat tilbagegang i 1. kvartal. For alle dele af fragtmarkedet gælder, at rateniveauer stadig er under pres.

Markedet for passagerskibs fart viste tilbagegang i de fleste nordeuropæiske markedsområder i 1. kvartal 2010 og priskonkurrence præger således fortsat markedet. I april blev markedet positivt påvirket af en midlertidig nedlukning af det europæiske lufrum. Passagermarkedet forventes at blive gradvist forbedret i takt med at den økonomiske afmatning aftager.

**DFDS' tonnagesituation**

I februar 2010 blev der indgået en aftale om udchartring af et passagerskib for en tre-årig periode og i april blev der indgået en aftale om udchartring af et ro-pax-skib for resten af 2010. På nuværende tidspunkt forventes at tonnage således beskæftiget i resten af 2010.

**Opdatering vedrørende DFDS' køb af Norfolkline**

DFDS' køb af Norfolkline behandles af de europæiske konkurrencemyndigheder, som i løbet af juni 2010 forventes at godkende købet. Efter godkendelsen lanceres den annoncerede fortegningsmission i DFDS og handelen forventes endeligt gennemført i 3. kvartal. Tidligere forventedes handelens afslutning at finde sted i løbet af 2. kvartal.

Integrationsplanlægningen forløber som forventet.

**Kvartalsregnskab og resultatforventning****Omsætning**

Koncernens omsætning for 1. kvartal steg med 12,6% til DKK 1.611 mio. Justeret for oliepristillæg var omsætningsstigningen 9,5%.

**Omsætning**

DKK mio.	1 K09	1 K10	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	669	817	22,2
Container Shipping	294	275	-6,3
Passenger Shipping	280	286	2,1
Terminal Services	128	153	19,8
Trailer Services	182	234	28,8
Elimineringer mv.	-122	-154	26,2
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>1.431</b>	<b>1.611</b>	<b>12,6</b>

Hovedparten af stigningen blev genereret af Ro-Ro Shipping, hvor omsætningen steg med 22,2% primært på grundlag af øgede mængder, som tillige medvirkede til at øge omsætningen i Terminal Services. Trailer Services' omsætning steg med 28,8% på grundlag af generel markedsvækst og effekten af overtagelsen af tyske traileraktiviteter i slutningen af 2009. Omsætningen i Container Shipping blev reduceret med 6,3% som følge af lavere aktivitet inden for papirsektoren samt fortsat vanskelige markedsforhold for ruterne mellem Irland og Kontinentet. Passenger Shippings omsætning steg med 2,1% drevet af lidt flere passagerer og et øget ombordsalg.

**Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)**

Koncernens EBITDA for 1. kvartal blev DKK 104 mio. eksklusive omkostninger vedrørende Norfolkline, en stigning på 33,7% sammensat af fremgang for Ro-Ro Shipping og Terminal Services samt tilbagegang for de øvrige forretningsområder.

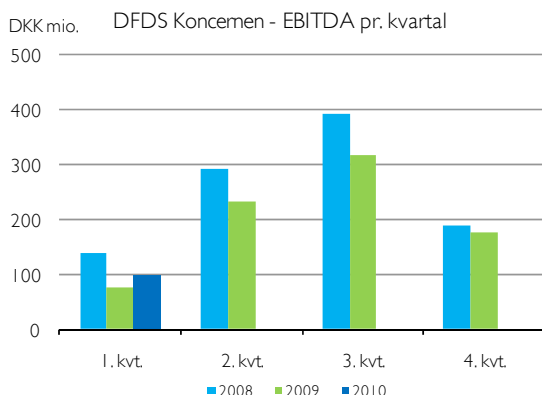
Koncernens EBITDA-margin blev øget til 6,5% fra 5,5% i 1. kvartal 2009 opgjort eksklusive omkostninger vedrørende Norfolkline.

**Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)**

DKK mio.	1 K09	1 K10	Ændr.
Ro-Ro Shipping	119	150	31
Container Shipping	5	0	-5
Passenger Shipping	-41	-43	-2
Terminal Services	-13	4	17
Trailer Services	12	5	-7
Omk. vedr. Norfolkline	0	-5	-5
Ikke fordelte poster	-4	-11	-7
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>78</b>	<b>100</b>	<b>22</b>

Øget aktivitet medførte resultatfremgang i Ro-Ro Shipping og Terminal Services, mens fortsat meget vanskelige konkurrence- og markedsforhold i Irland reducerede Container Shippings resultat. Resultatet for Trailer Services blev negativt påvirket af aktiviteterne i det belgiske selskab. På trods af højere omkostninger til bunker fast-

holdt Passenger Shipping et resultat omtrent på niveau med 2009.



#### Avancer, af- og nedskrivninger og driftsresultat (EBIT)

Kvartalets afskrivninger var DKK 11 mio højere end samme periode sidste år, fortrinsvis som følge af tilgang af tonnager i 2009 og genoptagelse af afskrivning af et udchartret passagerskib, der var oplagt i dele af 2009. Avancer fra salg af aktiver udgjorde DKK 1 mio.

Kvartalets EBIT blev herefter DKK -44 mio., en fremgang på DKK 9 mio.

#### Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	IK09	IK10	Ændr.
EBITDA	78	100	22
Avancer	3	1	-2
Afskrivninger	-134	-145	-11
<b>EBIT</b>	<b>-53</b>	<b>-44</b>	<b>9</b>

#### Finansiering

Netto-omkostningen til finansiering på DKK 18 mio. i 1. kvartal var DKK 32 mio. lavere end i 2009, hovedsageligt på grund af en positiv afvigelse på kursreguleringer af primært svenske og norske kroner på DKK 36 mio., hvoraf DKK 16 mio. vedrører realiserede poster. Netto-renteomkostningen var DKK 2 mio. lavere som følge af et lavere renteniveau.

#### Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	IK09	IK10	Ændr.
Netto-renteudgifter	-37	-35	2
Netto-kursreguleringer	-12	24	36
Øvrige poster	-1	-7	-6
<b>I alt</b>	<b>-50</b>	<b>-18</b>	<b>32</b>

#### Resultat før skat

Resultatet før skat for 1. kvartal blev herefter DKK -62 mio., en fremgang på DKK 41 mio.

#### Balance og investeringer

De samlede aktiver udgjorde ultimo 1. kvartal DKK 9,4 mia., en stigning på 1,1% i forhold til udgangen af 2009 og en stigning på 5,3% i forhold til udgangen af 1. kvartal 2009. Sidstnævnte stigning skyldes primært tilgangen af to ro-ro-skibe, et ro-pax skib og forlængelsen af tre ro-ro skibe i 2009.

#### Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen i alt blev reduceret med DKK 34 mio. til DKK 3.654 mio. ved udgangen af 1. kvartal 2010 fra primo kvartalet. Reduktionen skyldes primært periodens negative resultat delvist balanceret af en positiv valuta-kursregulering.

#### Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 7.965 mio. i 1. kvartal, hvilket var en stigning på 8,7% i forhold til samme periode sidste år og en reduktion på 1,6% i forhold til gennemsnittet for 4. kvartal 2009.

Den investerede kapital blev i 1. kvartal forrentet med -2,3% p.a., en forbedring på 0,4 procentpoint i forhold til samme periode i 2009.

#### Efterfølgende begivenheder

For især forretningsområdet Passenger Shipping var askeskyen i april en væsentlig begivenhed. Der har herudover ikke været andre væsentlige begivenheder efter afslutningen af 1. kvartal 2010.

#### Resultatforventning for 2010

Resultatforventningen omfatter udelukkende DFDS. Forventet indtjening fra Norfolkline er således ikke indregnet, ligesom omkostninger afledt af transaktionen ikke er indregnet.

DFDS' resultat for 1. kvartal blev bedre end forventet sammenholdt med den seneste resultatforventning meddelt i begyndelsen af marts 2010, hvor usikkerheden om de fremtidige markedsforhold var betydelig. Fremgangen skyldes et højere aktivitetsniveau, særligt i ro-ro-markedet, mere effektiv drift og en lavere omkostning til finansiering.

Resultatudviklingen for især ro-ro-aktiviteterne, men også passageraktiviteterne, var i begyndelsen af 2. kvartal 2010 fortsat mere positiv end tidligere forventet. Sidstnævnte primært på grund af flere passagerer afledt af lukningen af luftrummet. Herudover er udchartingen

af overskydende tonnage, herunder oplagt tonnage, forløbet bedre end forudsat.

Usikkerheden om markedsudviklingen i resten af 2010 er fortsat stor, men på baggrund af de opnåede resultater og de nuværende trends i markedet opjusteres årets resultatforventning, som følger:

- **Omsætningen** forventes at stige med omkring 10%. Tidligere forventedes en stigning på 6-8%. Det er primært et højere aktivitetsniveau for forretningsområdet Ro-Ro Shipping, som medfører stigningen
- **Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA)** forventes at stige med omkring 15-17%. Tidligere forventedes en stigning på 5-7%. Stigningen skyldes primært et

højere aktivitetsniveau for forretningsområdet Ro-Ro Shipping samt en væsentlig effekt fra lavere tonnageomkostninger

- **Investeringerne** forventes at udgøre omkring DKK 150 mio. mod tidligere DKK 175 mio.

Samlet forventes for 2010 på nuværende tidspunkt et resultat før skat på omkring DKK 200 mio. Tidligere forventedes et resultat før skat på omkring DKK 100 mio.

## Ro-Ro Shipping

Ro-Ro Shipping driver rutenetværk baseret på ro-ro- og ro-pax-tonnage i Nordsøen og Østersøen. De vigtigste kundegrupper er vognmands- og speditjonsvirksomheder samt producenter af tungt industrigods.

DKK mio.	2009					2010
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
Nettoomsætning	669	736	798	794	2.997	817
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	119	135	132	133	519	150
Af- og nedskrivninger	-63	-69	-73	-82	-287	-74
Driftsresultat (EBIT)	56	66	59	51	232	76
Driftsmarginal (EBIT), %	8,4	9,0	7,4	6,4	7,7	9,3
Investeret kapital, gennemsnit	4.510	4.916	5.256	5.320	4.965	5.316
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	4,7	5,0	4,4	3,6	4,4	5,8
Lanemeter, '000	2.139	2.274	2.327	2.457	9.197	2.439
Passagerer (Østersøen), '000	63	94	129	77	363	76

### Generel markedsudvikling

Vendingen i ro-ro-markedet indtrådte i 4. kvartal 2009 og den positive udvikling fortsatte i 1. kvartal 2010 med mængdevækst i de fleste nordeuropæiske regioner. I Østersøen var væksten positiv i alle områder med undtagelse af trafikken mellem den sydlige del af Sverige og Tyskland. På Kattegat og Nordsøen var væksten ligeledes overvejende positiv. På Den Engelske Kanal var væksten inklusive Eurotunnel positiv, mens væksten på Det Irske Hav fortsat var negativ. Rateniveauer er generelt stadig under pres.

### Aktivitetudvikling

Antallet af transporterede lanemeter steg med 14,0% i 1. kvartal i forhold til samme periode sidste år på baggrund af vækst i alle ruteområder: Østersøen, Nordsøen og de kontinentale ruter.

Rute i Østersøen opnåede en mængdevækst på 28,8% på baggrund af generel vækst, en udvikling af markedsområdet på kontinentet samt reduktion af egen og konkurrenters ro-ro-kapacitet i regionen. I slutningen af januar 2010 blev DFDS' rute mellem Lübeck og Riga således lukket. Rateniveauet var vigende i markedet.

Rute i Nordsøen opnåede en mængdevækst på 12,4% med et stigende rateniveau som følge af styrkelsen af den svenske krone. Aktivitetsniveauet var højere for både speditjons- og industrikunder, herunder automobilindustrien.

De kontinentale ruter opnåede en mængdevækst på 9,8% med et vigende rateniveau afledt af overkapacitet i markedet.

Primo maj 2010 var der fem skibe udchartret eksternt. På nuværende tidspunkt forventes ingen overskydende tonnage i resten af året.

### Resultatudvikling

Omsætningen for 1. kvartal steg med 22,2% til DKK 817 mio. Justeret for oliepristillæg var omsætningsstigningen 15,4% og justeret for lavere omsætning fra udchartering af tonnage var stigningen 19,6%.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 1. kvartal steg med 26,0% til DKK 150 mio. Resultatfremgangen skyldes først og fremmest et højere aktivitetsniveau og en øget kapacitetsudnyttelse, hvilket opvejede et lavere rateniveau i dele af netværket. En stigning i olieprisen pr. ton på ca. 72% medførte en højere bunkeromkostning, som i vid udstrækning, men ikke fuldt ud, blev dækket af oliepristillæg. Resultatet for 1. kvartal 2009 indeholdt en netto-indtægt på DKK 11 mio. fra sikringstransaktioner.

Kvartalets afskrivninger steg med DKK 9 mio. i forhold til samme periode sidste år på grund af tilgang og forlængelse af tonnage i primært 2.-4. kvartal 2009.

Forrentningen af den investerede kapital blev 5,8% (4,7%) p.a. i 1. kvartal.

## Container Shipping

Container Shipping omfatter rutenetværk baseret på lo-lo-tonnage i Nordsøen, Det Irske Hav og det nordlige Spanien. De vigtigste kundegrupper er importører og eksportører samt producenter af tungt industrigods.

DKK mio.	2009					2010
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
Nettoomsætning	294	287	286	298	1.165	275
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	5	4	0	-4	5	0
Resultat fra associerede virksomheder	0	1	0	0	1	0
Avance ved salg af materielle aktiver	2	7	0	0	9	0
Af- og nedskrivninger	-14	-13	-10	-13	-50	-11
Driftsresultat (EBIT)	-7	-1	-10	-17	-35	-11
Driftsmarginal (EBIT), %	-2,4	-0,3	-3,5	-5,7	-3,0	-4,0
Investeret kapital, gennemsnit	615	615	602	617	617	619
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-4,1	-1,2	-6,2	-9,4	-5,4	-7,2
Tons, '000	450	425	449	406	1.730	347
Containere, '000	22	22	21	21	86	20

### Markedsudvikling

Vendingen i markedet for dør-dør-containertransport var generelt svagere end i ro-ro-markedet, og herudover er der regionale forskelle. Mængdeme i containermarkedet på Nordsøen er voksende, mens markedet mellem Irland og Kontinentet fortsat er præget af lav vækst og prispres samt indsættelse af overskydende tonnage fra andre markeder. Stigende kørselsomkostninger medvirker endvidere til at lægge pres på marginaler for dør-dør-transporter. Inden for industriområdet er væksten i produktionen af papir fortsat lav. Markedet for drift af mindre trampskibe er forbedret fra et lavt niveau.

### Aktivitetudvikling

For containeraktiviteterne blev der opnået fremgang for aktiviteterne på Nordsøen på grundlag af mere effektiv drift og en succesfuld opstart af en rute mellem Skogn og Rotterdam. Denne fremgang blev imidlertid mere end opvejet af et ringere resultat for containerruterne mellem Irland og Kontinentet som følge af fortsat meget vanskelige konkurrence- og markedsforhold.

Kvartalsresultatet for de industrielle logistikaktiviteter blev ligeledes forringet dels af lave mængder og rater, dels af hensættelser til havarier på to skibe og en debitorrisiko vedrørende en papirproducent.

Resultatet for charteraktiviteterne blev forbedret på grund af bedre markedsforhold og mere konkurrencedygtige rater på indchartret tonnage

### Resultatudvikling

Omsætningen for 1. kvartal blev reduceret med 6,3% til DKK 275 mio. på grund af lavere omsætning for især de irske containerruter og industriaktiviteterne. For sidstnævnte var omsætningen påvirket af lukningen af en rute mellem Norge/Sverige og Irland i oktober 2009. Omsætningen for charteraktiviteterne blev øget.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 1. kvartal blev reduceret med DKK 5 mio. til DKK 0 mio. Resultatet indeholder hensættelser til havarier og debitorrisiko på i alt DKK 6 mio. Resultatnedgangen kan primært henføres til containeraktiviteterne mellem Irland og Kontinentet, mens resultatet for charteraktiviteterne blev forbedret.

Kvartalets afskrivninger blev reduceret med DKK 3 mio. som følge af tilbagelevering af finansielt leasede skibe i 2009.

Forrentningen af den investerede kapital blev -7,2% (-4,1%) p.a. i 1. kvartal.

## Passenger Shipping

Passenger Shipping driver passagereruter baseret på cruise fery tonnage i Nordsøen og Kattegat/Skagerrak. De vigtigste kundegrupper er passagerer i egen bil, Mini Cruise-passagerer, conferencearrangører og turoperatører. Dertil kommer drift af kanalfart, DFDS Canal Tours.

DKK mio.	2009					2010
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
Nettoomsætning	280	443	545	352	1.620	286
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-41	105	187	63	314	-43
Af- og nedskrivninger	-44	-62	-45	-60	-211	-40
Driftsresultat (EBIT)	-85	43	142	3	103	-83
Driftsmarginal (EBIT), %	-30,4	9,7	26,1	0,9	6,4	-29,0
Investeret kapital, gennemsnit	1.758	1.693	1.659	1.644	1.693	1.509
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-18,2	9,6	33,1	0,7	5,7	-22,4
Passagerer, '000	249	368	427	279	1.323	251

### Generel markedsudvikling

Sammenlignet med 1. kvartal 2009 var aktivitetsniveauet lavere i 1. kvartal 2010 i stort set alle markedsområder for passagerskibsfart i Nordeuropa. Foruden lavere efterspørgsel afspejler den lavere aktivitet reduktioner i antallet af afgang og lukning eller omstrukturering af ruter.

I april 2010 medførte aflysninger af afgang i luftfartssektoren på grund af en askesky over Europa en midlertidig stigning i antal bookinger for DFDS Seaways og andre passagerrederier.

### Aktivitetsudvikling

Antallet af passagerer i 1. kvartal blev øget marginalt med 0,8% i forhold til samme periode i 2009.

På København-Oslo-ruten steg antallet af passagerer i kvartalet med 1,4%. Den gennemsnitlige billetindtægt pr. passager var på niveau med samme periode sidste år, mens indtjeningen fra ombordsalg blev forbedret. Rutens bunkeromkostning steg som følge af en højere oliepris og stigningen blev kun delvist udlignet af oliepristillæg.

På Amsterdam-Newcastle-ruten var antallet af passagerer på niveau med samme periode sidste år på grundlag af et højere antal afgang. Den gennemsnitlige billetindtægt pr. passager var lavere, mens indtjeningen

fra ombordsalg blev forbedret. Rutens højere bunkeromkostning blev kun i mindre omfang udlignet af oliepristillæg.

På Esbjerg-Harwich-ruten var antallet af passagerer ligeledes på niveau med samme periode sidste år. Den gennemsnitlige billetindtægt pr. passager blev forbedret i forhold til samme periode sidste år, mens indtjeningen fra ombordsalg var uændret. Rutens højere bunkeromkostning blev kun i mindre omfang udlignet af oliepristillæg.

### Resultatudvikling

Omsætningen for 1. kvartal blev DKK 286 mio., en stigning på 2,1% i forhold til samme periode sidste år. Justeret for omsætning fra udchartering af et passagerskib i 2009 var stigningen 5,9%.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 1. kvartal var DKK -43 mio., en nedgang på DKK 2 mio. i forhold til samme periode sidste år. Tilbagegangen skyldes en stigning i olieprisen på ca. 72%, hvilket øgede kvartalets bunkeromkostning med DKK 20 mio. Efter indregning af sikringstransaktioner og oliepristillæg var omkostningsstigningen DKK 8 mio.

Forrentningen af den investerede kapital blev -22,4% (-18,2%) p.a. i 1. kvartal.



## Terminal Services

Terminal Services driver havneterminaler i Danmark, England, Holland og Norge, hvor enhedslast som trailere, containere og automobiler samt industrielt gods håndteres. Hertil kommer passagerhåndtering i enkelte terminaler.

DKK mio.	2009					2010
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.
Nettoomsætning	128	135	145	147	555	153
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-13	-4	-1	4	-14	4
Resultat fra associerede virksomheder	0	0	0	1	1	0
Avance ved salg af materielle aktiver	0	0	0	1	1	0
Af- og nedskrivninger	-5	-6	-6	-5	-22	-6
Driftsresultat (EBIT)	-18	-10	-7	1	-34	-2
Driftsmarginal (EBIT), %	-14,1	-7,4	-4,8	0,7	-6,1	-1,3
Investeret kapital, gennemsnit	314	321	321	300	312	283
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-22,1	-11,7	-7,9	0,6	-10,4	-2,9
Tons, '000	3.246	3.356	3.552	3.848	14.002	3.817

### Markedsudvikling

Som følge af en høj andel af intern omsætning fra fortrinsvis Ro-Ro Shipping er markedsudviklingen tæt knyttet til dette forretningsområde. Udviklingen i markedet for tredjepartsmængder, herunder projektlast, var positiv i 1. kvartal.

### Aktivitsudvikling

De fleste terminaler blev i 1. kvartal positivt påvirket af stigende volumener fra egne ruter og tredjepartsmængder.

I 2008 og 2009 blev der gennemført forbedringsprojekter i DFDS Nordic Terminal i Immingham for at effektivisere driften og øge indtjeningsniveauet. Produktivitetstigninger afledt af disse projekter slog igennem i løbet af andet halvår af 2009 og denne positive udvikling er fortsat i 1. kvartal 2010. Terminalen opnåede således en væsentlig resultatforbedring i første kvartal på

grund af højere produktivitet og øgede mængder fra egne ruter og eksterne kunder, særligt stål og papir.

Aktivitsniveauet var ligeledes højere i de øvrige terminaler og særligt i de norske terminaler blev andelen af mængder fra eksterne kunder øget.

### Resultatudvikling

Omsætningen i 1. kvartal steg med 19,8% til DKK 153 mio. Omkring 80% af stigningen kan henføres til DFDS Nordic Terminal i Immingham på grundlag af øget intern og eksternt aktivitet. Dertil kom mindre stigninger i de danske og norske terminaler.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 1. kvartal var DKK 4 mio., en stigning på DKK 17 mio. Heraf skyldes DKK 14 mio. fremgang i DFDS Nordic Terminal i Immingham. Alle øvrige terminaler bidrog til den resterende fremgang.

Forrentningen af den investerede kapital blev -2,9% (-22,1%) p.a. i 1. kvartal.

## Trailer Services

Trailer Services driver trailerselskaber i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Tyskland, Belgien, Holland, England og Irland, som primært servicerer markedet med transportløsninger ved brug af DFDS' rutenetværk.

DKK mio.	2009					2010
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.
Nettoomsætning	182	201	195	198	776	234
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	12	13	7	4	36	5
Avance ved salg af materielle aktiver	0	1	1	4	6	1
Af- og nedskrivninger	-6	-8	-9	-8	-31	-8
Driftsresultat (EBIT)	6	6	-1	0	11	-2
Driftsmarginal (EBIT), %	3,3	3,0	-0,5	0,0	1,4	-0,9
Investeret kapital, gennemsnit	229	243	285	284	260	256
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	9,7	8,5	0,1	-0,5	4,1	-2,7
Sendinger, '000	16	17	16	18	67	21

### Markedsudvikling

I lighed med fragtmarkedet for ro-ro-skibsfart har aktivitetsniveauet generelt været stigende i trailermarkedet siden 4. kvartal 2009. Der er gennemført en kapacitetstilpasning i markedet og rateniveauet er svagt stigende.

### Aktivitetsudvikling

Det samlede antal sendinger i 1. kvartal steg med 36,1%. I december 2009 blev traileraktiviteter mellem Nordtyskland og Storbritannien overtaget fra en tysk transport- og logistikvirksomhed og justeret for disse aktiviteter var stigningen i antal sendinger 22,1%.

Med undtagelse af de danske aktiviteter var aktivitetsniveauet stigende i alle selskaber. Marginalen blev imidlertid generelt forringet af øget topositionering af trailere som følge af ubalancer i trafikker.

Udover påvirkning af ovennævnte forhold blev indtjeningen i det belgiske selskab forringet af en utilfredsstillende pris- og omkostningsstyring. I løbet af andet kvartal færdiggøres implementeringen af DFDS' dør-dør it-system i det belgiske selskab og en forbedret styring af aktiviteterne forventes opnået i andet halvår.

### Resultatudvikling

Omsætningen for 1. kvartal steg med 28,8% til DKK 234 mio. Omkring halvdelen af stigningen kan henføres til overtagelsen af tyske traileraktiviteter i december 2009. Den øvrige fremgang vedrører især øget aktivitet i de svenske og belgiske selskaber, mens aktivitetsniveauet for det danske selskab var lavere.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 59,3% til DKK 5 mio., en nedgang på DKK 7 mio. Hele nedgangen skyldes en forringelse af indtjeningen i forretningsområdets belgiske selskab, hvor pris- og omkostningsstyring, herunder ubalancer i trafikker, ikke var tilfredsstillende. Herudover indfriede en opstart af aktiviteter rettet mod Spanien ikke forventningerne. Det samlede resultat for de øvrige aktiviteter var på niveau med samme periode sidste år, idet marginalen blev forringet af blandt andet indkøring af de nye tyske aktiviteter og ubalancer i trafikker.

Forrentningen af den investerede kapital i 1. kvartal blev -2,7% (9,7%) p.a. i 1. kvartal.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010 for DFDS A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2010 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af Koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen står overfor.

København, den 12. maj 2010

### Direktion

Niels Smedegaard  
Administrerende direktør

Torben Carlsen  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Bent Østergaard  
Formand

Vagn Sørensen  
Næstformand

Claus Amhild\*

Michael Helbo\*

Jill Lauritzen Melby

Anders Moberg

Thomas Mørk\*

Ingar Skaug

Lene Skole

\* Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

## DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2010 1. kvrt.	2009 1. kvrt.	2009 Hele året
Nettoomsætning	1.610,6	1.430,7	6.555,5
<i>Omkostninger:</i>			
Driftsomkostninger	968,1	793,0	3.391,6
Charterhyre	150,0	153,8	661,5
Personaleomkostninger	312,6	323,2	1.325,6
Andre omkostninger ved drift, salg og administration	80,1	82,6	390,4
<i>Heraf udgør omkostninger vedrørende Norfolkline</i>	<i>4,6</i>	<i>0,0</i>	<i>17,6</i>
<i>Omkostninger i alt</i>	<i>1.510,8</i>	<i>1.352,6</i>	<i>5.769,1</i>
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>99,8</b>	<b>78,1</b>	<b>786,4</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,1	0,4	1,4
Avance ved salg af materielle aktiver	1,4	3,2	17,6
<i>Af- og nedskrivninger:</i>			
Afskrivning af skibe	-115,9	-104,9	-448,1
Afskrivning af øvrige langfristede aktiver	-30,3	-30,6	-124,1
Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver	0,0	0,0	-60,7
Værdiregulering af goodwill/negativ goodwill	0,4	0,4	1,5
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	<i>-145,8</i>	<i>-135,1</i>	<i>-631,4</i>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-44,5</b>	<b>-53,4</b>	<b>174,0</b>
Finansielle indtægter	24,1	37,6	34,2
Finansielle omkostninger	-41,6	-87,2	-188,5
<i>Finansielle poster, netto</i>	<i>-17,5</i>	<i>-49,6</i>	<i>-154,3</i>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-62,0</b>	<b>-103,0</b>	<b>19,7</b>
Skat af periodens resultat	0,1	8,1	69,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-61,9</b>	<b>-94,9</b>	<b>88,8</b>
<b>Periodens resultat fordeles således:</b>			
Aktionærerne i DFDS A/S	-62,0	-95,4	85,7
Minoritetsinteresserne	0,1	0,5	3,1
	<b>-61,9</b>	<b>-94,9</b>	<b>88,8</b>
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100	-8,09	-12,52	11,18
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100	-8,09	-12,50	11,18

## DFDS Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2010 I. kv.	2009 I. kv.	2009 Hele året
Periodens resultat i henhold til resultatopgørelsen	-61,9	-94,9	88,8
<b>Anden totalindkomst</b>			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-17,6	39,7	73,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning	0,0	-4,9	5,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	-10,1	-15,2	-63,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	10,8	0,0	25,1
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	47,0	36,6	94,3
Værdiregulering værdipapirer	-3,1	3,4	5,6
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-34,9</b>	<b>-35,3</b>	<b>229,1</b>
<b>Periodens totalindkomst fordeles således:</b>			
Aktionærerne i DFDS A/S	-35,1	-36,0	225,7
Minoritetsinteresserne	0,2	0,7	3,4
	-34,9	-35,3	229,1

## DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	31.03. 2010	31.03. 2009	31.12. 2009
<b>Langfristede aktiver</b>			
Goodwill	349,2	323,0	343,9
Andre langfristede immaterielle aktiver	10,6	29,8	15,2
Software	56,7	55,6	59,4
Igangværende udviklingsprojekter	9,0	5,4	6,0
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<u>425,5</u>	<u>413,8</u>	<u>424,5</u>
Ejendomme	75,1	76,1	75,3
Terminaler	277,5	287,1	278,4
Skibe	6.909,7	6.037,7	6.864,0
Driftsmidler m.v.	291,6	307,2	298,8
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	10,2	255,6	9,3
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<u>7.564,1</u>	<u>6.963,7</u>	<u>7.525,8</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	5,0	4,9	4,8
Tilgodehavender	24,9	27,7	24,8
Værdipapirer	28,0	28,9	30,1
Udskudt skatteaktiv	105,9	91,4	102,7
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<u>163,8</u>	<u>152,9</u>	<u>162,4</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>8.153,4</b>	<b>7.530,4</b>	<b>8.112,7</b>
Varebeholdninger	70,7	70,1	76,8
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	797,9	707,3	721,6
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4,2	4,5	2,8
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	118,6	110,9	96,2
Periodeafgrænsningsposter	92,4	87,0	122,3
Likvide beholdninger	169,5	222,2	154,6
	<u>1.253,3</u>	<u>1.202,0</u>	<u>1.174,3</u>
Aktiver bestemt for salg	0,0	185,0	11,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.253,3</b>	<b>1.387,0</b>	<b>1.185,3</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.406,7</b>	<b>8.917,4</b>	<b>9.298,0</b>

## DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	31.03. 2010	31.03. 2009	31.12. 2009
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Reserver	-142,2	-249,8	-169,1
Overført resultat	2.949,5	2.829,4	3.009,8
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	3.607,3	3.379,6	3.640,7
Minoritetsinteresser	46,2	70,2	47,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.653,5</b>	<b>3.449,8</b>	<b>3.687,8</b>
Rentebærende gældsforpligtelser	3.203,9	3.329,3	3.073,7
Udskudt skat	170,9	152,7	162,1
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	177,5	178,2	178,9
Andre hensatte forpligtelser	0,0	0,0	0,0
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.552,3</i>	<i>3.660,2</i>	<i>3.414,7</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	967,9	537,9	1.126,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	348,3	304,4	315,0
Gæld til associerede selskaber	0,1	1,8	0,0
Andre hensatte forpligtelser	6,2	9,7	6,2
Selskabsskat	27,6	20,7	26,4
Anden gæld	690,0	714,6	648,0
Periodeafgrænsningsposter	160,8	133,3	73,5
	2.200,9	1.722,4	2.195,5
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0,0	85,0	0,0
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>2.200,9</i>	<i>1.807,4</i>	<i>2.195,5</i>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>5.753,2</b>	<b>5.467,6</b>	<b>5.610,2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>9.406,7</b>	<b>8.917,4</b>	<b>9.298,0</b>

## Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Aktiekapital	Reserver			Overført resultat	Aktionærene i DFDS A/S i alt	Minoritetsinteresser	I alt	
		Valutakursreguleringer	Sikringstransaktioner	Opskrivning værdipapirer Egne aktier					
<b>Egenkapital pr. 1/1 2009</b>	<b>800,0</b>	<b>-175,9</b>	<b>-102,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-34,0</b>	<b>2.923,4</b>	<b>3.413,9</b>	<b>70,6</b>	<b>3.484,5</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 1. kvartal 2009</b>									
<b>Totalindkomst for perioden</b>									
Periodens resultat						-95,4	-95,4	0,5	-94,9
<b>Anden totalindkomst</b>									
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			39,7				39,7		39,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning			-4,9				-4,9		-4,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			-15,2				-15,2		-15,2
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber		36,4					36,4	0,2	36,6
Opskrivning værdipapirer				3,4			3,4		3,4
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0,0</b>	<b>36,4</b>	<b>19,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-95,4</b>	<b>-36,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-35,3</b>
Afgang minoritetsinteresser							0,0	-1,1	-1,1
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						0,9	0,9		0,9
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					0,3	0,5	0,8		0,8
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2009</b>	<b>0,0</b>	<b>36,4</b>	<b>19,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-94,0</b>	<b>-34,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-34,7</b>
<b>Egenkapital pr. 31/3 2009</b>	<b>800,0</b>	<b>-139,5</b>	<b>-83,3</b>	<b>6,7</b>	<b>-33,7</b>	<b>2.829,4</b>	<b>3.379,6</b>	<b>70,2</b>	<b>3.449,8</b>
<b>Egenkapital pr. 1/1 2010</b>	<b>800,0</b>	<b>-82,0</b>	<b>-62,4</b>	<b>9,0</b>	<b>-33,7</b>	<b>3.009,8</b>	<b>3.640,7</b>	<b>47,1</b>	<b>3.687,8</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 1. kvartal 2010</b>									
<b>Totalindkomst for perioden</b>									
Periodens resultat						-62,0	-62,0	0,1	-61,9
<b>Anden totalindkomst</b>									
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			-17,6				-17,6		-17,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			-10,1				-10,1		-10,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			10,8				10,8		10,8
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber		46,9					46,9	0,1	47,0
Opskrivning værdipapirer				-3,1			-3,1		-3,1
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>0,0</b>	<b>46,9</b>	<b>-16,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-62,0</b>	<b>-35,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-34,9</b>
Afgang minoritetsinteresser							0,0	-1,1	-1,1
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						0,2	0,2		0,2
Øvrige reguleringer						1,5	1,5		1,5
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2010</b>	<b>0,0</b>	<b>46,9</b>	<b>-16,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-60,3</b>	<b>-33,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-34,3</b>
<b>Egenkapital pr. 31/3 2010</b>	<b>800,0</b>	<b>-35,1</b>	<b>-79,3</b>	<b>5,9</b>	<b>-33,7</b>	<b>2.949,5</b>	<b>3.607,3</b>	<b>46,2</b>	<b>3.653,5</b>



## DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2010	2009	2009
	1. kvrt.	1. kvrt.	Hele året
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>99,8</b>	<b>78,1</b>	<b>786,4</b>
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	-4,8	1,7	8,3
Ændring i driftskapital	59,8	157,6	86,7
Betaling af pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	-1,2	-2,1	-20,5
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto</b>	<b>153,6</b>	<b>235,3</b>	<b>860,9</b>
Modtagne renter	30,6	25,2	70,1
Betalte renter	-55,0	-56,5	-262,1
Betalte skatter	-4,1	-12,2	-25,1
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>125,1</b>	<b>191,8</b>	<b>643,8</b>
Skibe	-46,1	-468,2	-1.190,7
Ejendomme og terminaler	-0,5	-1,3	-1,4
Driftsmateriel m.v.	-3,1	-24,5	-51,9
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-5,4	-3,6	-22,3
Køb af minoritetsinteresser	-0,2	-0,2	-39,4
Associerede virksomheder	0,0	0,0	1,4
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-55,3</b>	<b>-497,8</b>	<b>-1.304,3</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>			
Ændring i lån med pant i skibe	74,5	337,0	228,5
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver	0,0	0,0	5,2
Ændring i andre finansielle lån, netto	-1,5	-4,8	-38,4
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-2,2	-8,1	-30,5
Forskydning i driftskreditter	-127,9	-107,8	332,7
Udnyttelse af aktieoptioner	0,0	0,8	0,8
Betalt udbytte	0,0	0,0	-1,2
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-57,1</b>	<b>217,1</b>	<b>497,1</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>12,7</b>	<b>-88,9</b>	<b>-163,4</b>
Likvide beholdninger primo perioden	154,6	301,6	301,6
Kursreguleringer af likvide beholdninger	2,2	9,5	16,4
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>169,5</b>	<b>222,2</b>	<b>154,6</b>

Ovenstående kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance.

## Noter

### Note I Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Følgende standarder, der er relevante for Koncernen, er godkendt af EU og er implementeret med virkning fra 1. januar 2010:

- Tillæg til IFRS 2 'Aktiebaseret vederlæggelse' (1. januar 2010)
- IFRS 3 (ajourført) 'Virksomhedssammenslutninger' (1. juli 2009)
- IFRS 5 (del af forbedringer til IFRS-standarder 2008) 'Anlægsaktiver, som besiddes med henblik på salg og ophørte aktiviteter' (1. januar 2010)
- IAS 27 (konsekvensrettelser) 'Koncernregnskaber og separate regnskaber' (1. juli 2009)
- IAS 28 (konsekvensrettelser) 'Investeringer i associerede selskaber' (1. juli 2009)
- IAS 31 (konsekvensrettelser) 'Kapitalandele i joint ventures' (1. juli 2009)
- Tillæg til IAS 39 'Finansielle instrumenter: Indregning og måling' (1. juli 2009)
- Tillæg til IFRIC 9 'Revurdering af indbyggede derivater' (1. juli 2009)
- IFRIC 17 'Udlodning af ikke-kontante aktiver' (1. juli 2009)
- IFRIC 18 'Overførsel af aktiver fra kunder' (1. juli 2009)
- Dele af forbedringer til IFRS-standarder 2009 (omfatter IFRS nr. 2, 5 og 8 samt IAS nr. 1, 7, 17, 36, 38 og 39)

IASB har udstedt følgende nye standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af DFDS' delårsrapport for 1. kvartal 2010:

- IFRS 1 (ajourført) 'Førstegangsanvendelse af IFRS' (1. januar 2010) \*
- Tillæg til IFRS 1 'Førstegangsanvendelse af IFRS' (1. juli 2010) \*
- IAS 24 (ajourført) 'Oplysning om nærtstående parter' (1. januar 2011) \*
- IFRS 9 'Finansielle instrumenter' (1. januar 2013) \*
- Tillæg til IFRIC 14 'IAS 19 – Begrænsning i pensionsaktiver, krav om minimumsindbetalinger til pensionsordninger og samspillet mellem disse' (1. januar 2011) \*
- IFRIC 19 'Konvertering af finansielle forpligtelser med egenkapital' (1. juli 2010) \*
- Tillæg til IAS 32 'Finansielle instrumenter: Præsentation' (1. februar 2010)

\* = Ikke godkendt af EU

Indførelsen af disse standarder har ikke påvirket indregning og måling i Koncernens delårsrapport for de første tre måneder af 2010. Med undtagelse af de ovenfor anførte implementerede standarder er delårsrapporten aflagt i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten 2009, hvortil der henvises.

## Note 2 Segmentoplysninger

DKK mio.

	Ro-Ro Shipping	Container Shipping	Passenger Shipping	Terminal Services	Trailer Services	Ikke fordelt	Total
<b>1. kv. 2009</b>							
Nettoomsætning	615,9	287,0	279,3	62,2	180,1	6,2	1.430,7
Intern omsætning	52,8	7,0	0,2	65,7	1,5	48,4	175,6
<i>Bruttoomsætning</i>	<i>668,7</i>	<i>294,0</i>	<i>279,5</i>	<i>127,9</i>	<i>181,6</i>	<i>54,6</i>	<i>1.606,3</i>
<b>Resultat før skat</b>	<b>23,7</b>	<b>-9,6</b>	<b>-97,0</b>	<b>-20,8</b>	<b>4,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-103,0</b>
Skat af periodens resultat						8,1	8,1
<b>Periodens resultat</b>						<b>4,6</b>	<b>-94,9</b>

	Ro-Ro Shipping	Container Shipping	Passenger Shipping	Terminal Services	Trailer Services	Ikke fordelt	Total
<b>1. kv. 2010</b>							
Nettoomsætning	747,9	271,3	284,9	75,5	230,0	1,0	1.610,6
Intern omsætning	68,9	3,9	0,6	77,6	4,0	41,3	196,3
<i>Bruttoomsætning</i>	<i>816,8</i>	<i>275,2</i>	<i>285,5</i>	<i>153,1</i>	<i>234,0</i>	<i>42,3</i>	<i>1.806,9</i>
<b>Resultat før skat</b>	<b>43,8</b>	<b>-14,7</b>	<b>-92,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>8,1</b>	<b>-62,0</b>
Skat af periodens resultat						0,1	0,1
<b>Periodens resultat</b>						<b>8,2</b>	<b>-61,9</b>

## Definitioner

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	Resultat før af- og nedskrivning af materielle langfristede aktiver
Driftsresultat (EBIT)	Resultat efter af- og nedskrivning af langfristede immaterielle og materielle aktiver
Driftsmarginal	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Omsætning}} \times 100$
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	Driftsresultat (EBIT) minus periodens betalbare skat justeret for skatteeffekten af finansiering, netto
Investeret kapital	Gennemsnitlig arbejdskapital (ikke-rentebærende kortfristede aktiver minus ikke-rentebærende kortfristede forpligtelser) plus langfristede immaterielle og materielle aktiver minus pensions- og jubilæumsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser
Afkast af investeret kapital (ROIC)	$\frac{\text{Driftsresultat efter skat (NOPAT)}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
Beregnet kapitalomkostning (WACC)	Gennemsnitlig kapitalomkostningsprocent for egenkapital og gæld vægtes i forhold til kapitalstrukturen
Resultat til analyseformål	Periodens resultat efter minoritetsinteresser eksklusive regulering af tidligere års skatter og tilbageførelsen af udskudt skat
Fri pengestrøm	Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto eksklusive renteudgifter, netto minus pengestrøm fra investeringsaktivitet
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}} \times 100$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo året}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Vægtet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
P/E-ratio	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Resultat pr. aktie (EPS)}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$
Udbytte payout ratio	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Årets resultat efter minoritetsinteresser}}$
Direkte afkast	$\frac{\text{Udbytte pr. aktie}}{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo perioden}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$
Kurs/Indre værdi (K/I)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$