



Vanskelige markedsvilkår og høje oliepriser prægede resultatudviklingen i 1. halvår

Væsentlige begivenheder, 1. halvår:

- Omsætningen steg med 4% til DKK 4,2 mia.
- Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 28% til DKK 434 mio.
- Resultatet før skat blev reduceret med 62% til DKK 68 mio.
- Forretningsområdet Tramp solgt med en avance på DKK 22 mio.
- Forbedringsplan for Passenger Shipping medførte omstrukturingsomkostninger på DKK 28 mio. i 2. kvartal
- Stabilt fragtmarked på Nordsøen, mens volumen i den øst-vestgående trafik i Østersøen var fallende
- Omkostningsniveau til bunker og kørsel øget af stigning i olieprisen
- Som meddelt tidligere i august blev resultatforventningen for hele året ændret til et resultat før skat i niveauet DKK 325-375 mio. Forventningen er fortsat behæftet med større usikkerhed end sædvanligt

Kontaktpersoner: Niels Smedegaard, CEO, +45 33 42 34 00

Christian Merrild, CFO, +45 33 42 32 01
Søren Brøndholt Nielsen, IR, +45 33 42 33 59

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

DFDS - et førende søbaseret transportnetværk i Nordeuropa. DFDS har omkring 4.400 medarbejdere og beskæftiger en flåde på omkring 60 skibe. DFDS blev stiftet i 1866 og er noteret på OMX Den Nordiske Børs København.

Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2008 2. kv.	2007 2. kv.	2008 1. halvår	2007 1. halvår	2007 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning ¹⁾	2.209	2.104	4.153	3.984	8.310
Ro-Ro Shipping	997	904	1.923	1.779	3.680
Container Shipping	441	394	871	806	1.642
Passenger Shipping	503	517	823	850	1.932
Terminal Services	169	174	337	351	703
Trailer Services	262	250	520	500	986
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) ¹⁾					
Ro-Ro Shipping	211	243	394	454	896
Container Shipping	29	40	58	78	151
Passenger Shipping	55	99	-33	50	249
Terminal Services	1	3	4	5	15
Trailer Services	10	18	25	32	57
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	30	0	30	-2	33
Driftsresultat (EBIT)	180	251	177	297	752
Finansielle poster, netto	-54	-57	-108	-116	-226
Resultat før skat	126	194	68	181	526
Periodens resultat	125	177	60	159	412
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	122	174	55	154	400
Resultat til analyseformål	121	183	57	160	485
Kapital					
Aktiver i alt	-	-	9.478	9.879	9.610
DFDS A/S' andel af egenkapital	-	-	3.517	3.315	3.538
Egenkapital	-	-	3.614	3.426	3.653
Nettorentebærende gæld	-	-	3.683	4.290	3.845
Investeret kapital, gennemsnit	7.777	8.140	7.816	8.193	8.113
Antal medarbejdere, gennemsnit					
	-	-	4.428	4.379	4.427
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	320	399	437	625	1.264
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	89	-101	-104	-147	-151
- Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	-27	-1	-30	-12	-35
- Øvrige investeringer	116	-100	-74	-135	-116
Fri pengestrøm	409	298	333	478	1.113
Nøgletal for drift og afkast					
Antal skibe i drift	-	-	59	65	64
Omsætningsvækst, %	5,0	13,2	4,3	15,5	10,5
EBITDA-margin, %	13,3	18,8	10,5	15,1	15,8
Driftsmarginal, %	8,1	11,9	4,3	7,4	9,1
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	1,14	1,03	1,06	0,97	1,02
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	8,3	10,9	4,0	6,5	8,6
Egenkapitalforrentning p.a.	13,8	25,1	6,5	19,8	14,5
Nøgletal for kapital og pr. aktie					
Egenkapitalandel, %	-	-	38,1	34,7	38,0
Finansiell gearing, (antal gange)	-	-	1,05	1,29	1,09
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	15,81	22,76	7,19	20,17	52,40
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	15,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	-	-	8.000	8.000	8.000
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	680	710	790
Markedsværdi, DKK mio.	-	-	5.440	5.680	6.320

¹⁾ Tallene pr. forretningsområde summerer ikke til Koncernen, idet blandt andet elimineringer og ikke-fordelte poster ikke er medtaget.

Definitioner på side 18.

Markedsudvikling

Markedsvæksten for den nordeuropæiske transportsektor aftog som helhed i 2. kvartal om end udviklingen er sammensat af segmenter og markedsområder med fortsat vækst og områder med stagnerende eller faldende volumen.

Den overordnede trend om aftagende markedsvækst forventes at fortsætte i andet halvår af 2008.

Stigningen i olieprisen i 1. halvår har medført en betydelig forøgelse af transportsektorens omkostningsniveau. Inden for nogle segmenter og markedsområder kan stigningen videreføres til kunderne, mens konkurrence-forholdene i andre områder kun giver mulighed for at opnå en delvis dækning af stigningen.

Den lave markedsvækst medfører samtidig, at der opstår overkapacitet inden for visse segmenter og markedsområder, hvilket alt andet lige øger konkurrencepresset. Rateniveauet har dog generelt været forholdsvis stabilt i 1. halvår.

Hertil kommer effekter fra svækkelsen af det engelske pund, som har påvirket trafikkerne omkring Storbritannien.

Aktiviteter tilpasses markedsvilkår

For at imødegå de ændrede markedsvilkår er der allerede foretaget tilpasning af aktiviteter, og i løbet af 2. halvår gennemføres yderligere tilpasninger. Tilpasningerne omfatter blandt andet:

- Tonnage:
 - Tilbagelevering af ét ro-pax-skib og ét containerskib
 - Udchartring af to ro-ro-skibe
 - Oplægning af ét passagerskib
- Reduktion af kapacitet:
 - På ro-pax-ruten mellem Tyskland og Letland tages ét skib ud af drift
 - På ro-ro-ruten mellem Sverige og Belgien reduceres fra fire til tre skibe
 - På lo-lo-ruterne mellem Irland og Holland reduceres fra fem til fire skibe
- Reduktion af omkostninger:
 - Genforhandling af rateaftaler for visse aktiviteter
 - Gennemførelse af fase to af forbedringsplanen for DFDS Seaways vedrørende produktivitet ombord
 - Effektiviseringsprojekt igangsat i DFDS Nordic Terminal, Immingham
 - Forlængelse af sejltid på flere ruter
- Salgsinitiativer:
 - Prisjusteringer

- Mersalg gennem salgsorganisation (Freight Sales Solutions) rettet mod industrikunder

Ovenstående tiltag er indarbejdet i resultatforventningen og forventes gennemført i 2. halvår. Herudover vurderes yderligere tiltag.

Mere fragtkapacitet til Nordsøen

Tre ro-ro-skibe forlænges i 2009 for at sikre tilstrækkelig fragtkapacitet på markedet mellem Sverige og England i de kommende år. Samtidig reduceres miljøpåvirkningen og omkostningen pr. enhed, idet bunkerforbruget pr. skib vil være uændret i forhold til i dag.

Forlængelsen medfører en kapacitetsforøgelse på 25% for hvert skib. Den samlede investering udgør DKK 280 mio., hvoraf DKK 170 mio. afholdes i 2008 og resten i 2009.

Salg af forretningsområdet Tramp

Som en konsekvens af DFDS' netværksstrategi blev der indgået en aftale om salg af forretningsområdet Tramp, bestående af fire trampskibe, i begyndelsen af maj 2008.

Salget af forretningsområdet medførte en avance på DKK 22 mio. og forøgede den frie pengestrøm med DKK 156 mio.

Halvårsregnskab og resultatforventning

Omsætning

Koncernens omsætning for 1. halvår 2008 steg i forhold til samme periode sidste år med 4% til DKK 4.153 mio.

Omsætning

DKK mio.	1H07	1H08	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	1.779	1.923	8
Container Shipping	806	871	8
Passenger Shipping	850	823	-3
Terminal Services	351	337	-4
Trailer Services	500	520	4
Tramp	56	37	-34
Elimineringer mv.	-358	-358	n.a.
DFDS Koncernen	3.984	4.153	4

Hovedparten af stigningen i Koncernens omsætning kan henføres til oliepristillæg i Ro-Ro Shipping og Container Shipping samt øget aktivitet i sidstnævnte forretningsområde.

Justeret for indtægten fra udchartring af et passagerskib i 2007 var Passenger Shippings

omsætning i 1. halvår 2008 på niveau med samme periode sidste år.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

Koncernens EBITDA for 1. halvår 2008 blev DKK 434 mio., en nedgang på 28%, som følge af en reduktion af EBITDA-margin med 4,6 procentpoint til 10,5% i forhold til samme periode sidste år.

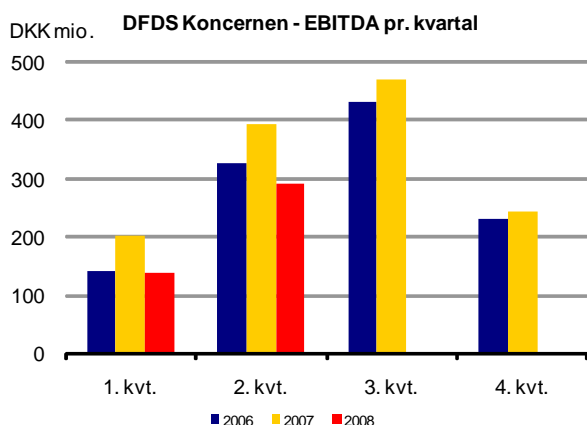
Nedgangen i margin skyldes på den ene side et øget omkostningsniveau til bunker og kørsel og på den anden side lavere kapacitetsudnyttelse som følge af aftagende markedsvækst.

For alle forretningsområder gælder, at resultatudviklingen er sammensat af områder med en stabil udvikling og områder med en væsentlig resultatnedgang som følge af ændringer i markedsvilkårene.

De enkelte forretningsområders resultatudvikling er nærmere beskrevet på side 6-10. Det skal dog bemærkes, at Passenger Shippings EBITDA ikke umiddelbart er sammenligneligt med samme periode sidste år på grund af særlige poster. På side 8 er der nærmere redegjort for disse poster, som udgør i alt DKK 64 mio.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

DKK mio.	1H07	1H08	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	454	394	-13
Container Shipping	78	58	-26
Passenger Shipping	50	-33	-166
Terminal Services	5	4	-20
Trailer Services	32	25	-22
Tramp	1	11	1.000
Ikke fordelte poster	-20	-25	25
DFDS Koncernen	600	434	-28



Avancer, afskrivninger og EBIT

Afskrivningerne for 1. halvår 2008 blev reduceret med DKK 11 mio. til DKK 290 mio. Omkring halvdelen af reduktionen skyldes ophør af afskrivning af trampskibe i forbindelse med beslutningen om salg af Tramp. Hertil kommer flere mindre reduktioner for de øvrige forretningsområder.

Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	1H07	1H08	Ændr., %
EBITDA	600	434	-28
Associerede virks.	0	-1	n.a.
Avancer	-2	30	n.a.
Afskrivninger	-301	-290	-4
Goodwill/neg. goodwill	0	4	n.a.
EBIT	297	177	-40

EBIT blev herefter DKK 177 mio., en nedgang på 40%.

Finansiering

Netto-omkostningen til finansiering for 1. halvår blev reduceret med 7% til DKK 108 mio. Netto-renteudgiften var faldende som følge af lavere netto-rentebærende gæld delvist modvirket af et højere renteniveau.

Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	1H07	1H08	Ændr., %
Netto-renteudgifter	-107	-101	-6
Netto-kursreguleringer	-1	-1	0
Øvrige poster	-8	-6	-25
I alt	-116	-108	-7

Resultat før skat

Resultatet før skat for 1. halvår blev herefter DKK 68 mio., en nedgang på 62% i forhold til samme periode sidste år.

Balance og investeringer

De samlede aktiver udgjorde ultimo 1. halvår DKK 9,48 mia., en nedgang på 4% og 1% i forhold til henholdsvis samme tidspunkt sidste år og ultimo året 2007.

Reduktionen af de samlede aktiver i forhold til samme tidspunkt sidste år skyldes primært salg af et passagerskib i 2. halvår 2007 og salg af trampskibe i 2. kvartal 2008. Hertil kommer, at halvårets afskrivninger overstiger periodens investeringer.

Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 7,82 mia. i 1. halvår, en reduktion på 5% i forhold til samme periode sidste år.

Den investerede kapital blev i perioden forrentet med 4,0% p.a., en nedgang på 2,5 procentpoint i forhold til samme periode i 2007.

Resultatforventning for 2008

Som anført i DFDS' årsrapport og regnskabsmeddelelse for 1. kvartal var de tidligere forventninger behæftet med større usikkerhed end sædvanligt. På baggrund af udsigten til en længerevarende afmatning i konjunkturudviklingen, herunder vanskeligere markedsvilkår i 2. halvår, stigning i bunkeromkostningen og omstrukturings-

omkostninger, ændredes Koncernens resultatforventninger for 2008 d. 14. august, som følger:

- **Omsætningsvæksten** forventes at blive omkring 2%. Tidligere forventedes en vækst på omkring 3-5%
- **Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA)** forventes at blive 15-20% lavere end i 2007. Tidligere forventedes en stigning på 0-2%

- **Resultatet før skat** nedjusteres fra i størrelsesordenen DKK 500 mio. til niveauet DKK 325-375 mio.

Årets samlede netto-investeringer forventes at blive omkring DKK 400 mio., hvilket er DKK 200 mio. mere end tidligere meddelt som følge af primært forlængelsen af ro-ro-tonnage til Nordsøen.

Resultatforventningen er fortsat behæftet med større usikkerhed end sædvanligt på grund af usikkerhed om især udviklingen i markedsvæksten og olieprisen.

Ro-Ro Shipping

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

DKK mio.	2007					2008		2008	2007
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Ro-Ro Shipping									
Nettoomsætning	875	904	951	950	3.680	926	997	1.923	1.779
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	211	243	244	198	896	183	211	394	454
Salg af aktiver	-2	0	0	0	-2	0	7	7	-2
Afskrivninger	-63	-63	-65	-65	-256	-62	-61	-123	-126
Driftsresultat (EBIT)	146	180	179	133	638	121	157	278	326
Driftsmarginal (EBIT), %	16,7	19,9	18,8	14,0	17,3	13,1	15,7	14,5	18,3
Investeret kapital, gennemsnit	4.533	4.475	4.444	4.408	4.464	4.435	4.486	4.446	4.501
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	12,9	14,2	15,3	11,2	13,3	10,9	12,3	11,0	13,0
Lanemeter, '000	2.666	2.690	2.624	2.638	10.618	2.605	2.665	5.270	5.356
Passagerer (Østersøen), '000	39	57	76	48	220	45	58	103	96

Markedsudvikling

Udviklingen i de skandinaviske økonomier var fortsat forholdsvis stabil i 1. halvår og dette medvirkede til at opretholde et stabilt, men stagnerende fragtmarked på Nordsøen i 1. halvår.

I Østersø-området medførte en økonomisk opbremsning derimod lavere markedsvækst for søtransport. Derudover har svækkelsen af USD reduceret Ruslands varestrømme i forhold til euro-zonen. De nuværende politiske spændinger mellem Rusland og EU skønnes tillige at påvirke markedet negativt.

Aktivitetudvikling

Antallet af transporterede lanemeter var 2% lavere i 1. halvår end samme periode sidste år. På Nordsøen var aktivitetsniveauet som helhed omtrent på niveau med samme periode sidste år, mens aktivitetsniveauet på flere øst-vestgående ruter i Østersøen blev reduceret på grund af øget konkurrence fra landtransportsektoren.

Den samlede fragtkapacitet var 7% højere i 1. halvår på grund af hovedsageligt indsættelse

af større tonnage på ruten mellem Danmark og Litauen (BalticBridge) samt indsættelse af yderligere ét skib på ruten mellem Tyskland og Letland (HansaBridge). På de øvrige ruter var der kun mindre ændringer i kapaciteten.

Resultatudvikling

Omsætningen steg med 8% til DKK 1.923 mio. hovedsageligt som følge af en stigning i oliepristillæg. Nedgangen i antallet af transporterede lanemeter blev som helhed opvejet af en tilsvarende stigning i rateniveauet.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 13% til DKK 394 mio. Stigningen i bunkeromkostningen blev stort set opvejet af oliepristillæg og nedgangen i resultatet vedrører således primært kapacitetsudvidelser på ruter, hvor forventninger om volumenfremskud ikke blev indfriet. Herudover medførte de forringede konkurrenceforhold for øst-vestgående ruter i Østersøen en betydelig resultatnedgang.

Halvårets forrentning af den investerede kapital blev 11% p.a.

Container Shipping

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

DKK mio.	2007					2008		2008	2007
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Container Shipping									
Nettoomsætning	412	394	420	416	1.642	430	441	871	806
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	38	40	40	33	151	29	29	58	78
Salg af aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	-20	-21	-18	-22	-81	-21	-21	-42	-41
Driftsresultat (EBIT)	18	19	22	11	70	8	6	14	37
Driftsmarginal (EBIT), %	4,4	4,8	5,2	2,6	4,3	1,9	1,4	1,6	4,6
Investeret kapital, gennemsnit	955	950	965	970	960	935	916	930	953
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	6,8	7,0	7,6	4,0	6,3	2,9	2,9	2,7	6,6
Tons, '000	543	517	527	513	2.100	608	606	1.214	1.060
Containere, '000	29	31	29	28	117	25	29	54	60

Markedsudvikling

Den igangværende afmatning af konjunkturudviklingen har især påvirket de irske og engelske markeder, som er centrale for Container Shipping, hvor lav markedsvækst har medvirket til at skabe overkapacitet og pres på rateniveauet.

Derudover har den stigende dieselpriis øget omkostningsniveauet til kørsel for dør-dør-transportløsninger.

Aktivitetudvikling

For aktiviteterne med udgangspunkt i Norge (DFDS Lys Line) blev der opnået resultatfremgang for de industrielle logistikaktiviteter, mens markedsvilkårene for dør-dør-aktiviteterne på Nordsøen blev forringet af lav markedsvækst og øget konkurrence.

Volumen mellem Irland og Kontinentet var omtrent på niveau med samme periode sidste år, men en betydelig stigning i kørselsomkostningerne og et vigende rateniveau afledt af overkapacitet medførte en markant resultatnedgang for aktiviteterne.

Resultatudvikling

Omsætningen for halvåret steg med 8% til DKK 871 mio. Omkring 40% af stigningen kan henføres til oliepristillæg, mens den øvrige stigning kan henføres til øget aktivitet for de industrielle logistikaktiviteter og chartering.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for 1. halvår blev reduceret med 26% til DKK 58 mio. Hovedparten af nedgangen kan henføres til aktiviteterne mellem Irland og Kontinentet.

Halvårets forrentning af den investerede kapital blev 3% p.a.

Passenger Shipping

Passenger Shipping driver et netværk af passagerruter baseret på cruise ferry tonnage i Nordsøen og Kattegat / Skagerrak. De vigtigste kundegrupper er passagerer i egen bil, Mini Cruise-passagerer, konferencearrangører og turoperatører. Dertil kommer drift af kanalrundfarten, DFDS Canal Tours.

DKK mio.	2007					2008		2008	2007
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	1. halvår	1. halvår
Passenger Shipping									
Nettoomsætning	333	517	650	432	1.932	320	503	823	850
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-49	99	191	8	249	-88	55	-33	50
Salg af aktiver	0	0	0	35	35	0	1	1	0
Afskrivninger	-53	-42	-50	-38	-183	-47	-46	-93	-95
Driftsresultat (EBIT)	-102	57	141	5	101	-135	10	-125	-45
Driftsmarginal (EBIT), %	-30,6	11,0	21,7	1,2	5,2	-42,2	2,0	-15,2	-5,3
Investeret kapital, gennemsnit	2.038	1.967	1.958	1.921	1.973	1.840	1.767	1.802	2.008
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-20,1	10,2	27,5	0,9	4,7	-29,3	2,0	-12,4	-4,0
Passagerer, '000	271	402	494	332	1.499	271	391	662	673

Markedsudvikling

Afmatningen i konjunkturudviklingen medfører lavere markedsvækst og dermed øges presset på markedsforholdene for passagerskibs fart på grund af overkapacitet, priskonkurrence og senere bookinger. Endvidere vanskeliggøres opnåelse af dækning for den stigende bunkeromkostning.

Aktivitetudvikling

Antallet af passagerer i 1. halvår 2008 var 2% lavere end samme periode sidste år. På Oslo-ruten var der 3% færre passagerer, mens den samlede omsætning pr. passager var på niveau med samme periode sidste år på trods af intens konkurrence på det norske marked.

På Amsterdam-ruten var antallet af passagerer på niveau med samme periode sidste år, selv om antallet af afgang var reduceret med 3%. Nedgangen i det engelske pund svækkede imidlertid rutens markedssituation og aktivitets- og indtjeningsniveauet indfriede ikke forventningerne knyttet til kapacitetsudvidelsen gennemført i 2007. Hertil kom en væsentlig forøgelse af rutens nettoomkostning til bunker.

Bergen-ruten lukkes som tidligere meddelt primo september 2008 som følge af et utilfredsstillende indtjeningsniveau. Ruten opnåede i 1. halvår resultatfremgang, som dog var mindre end forventet og fortsat utilfredsstillende.

Forbedringsplan

Som meddelt i maj 2008 er der iværksat en målrettet indsats for at forbedre forretnings-områdets indtjening, herunder Bergen-rutens lukning. Endvidere blev der i maj indført en ny, fokuseret orga-

nisationsstruktur med 70 færre medarbejdere på land.

Ovennævnte ændringer har medført omstrukturingsomkostninger på DKK 28 mio., som er indregnet i 2. kvartal. Planens næste fase er forbedring af produktiviteten ombord og dette arbejde blev igangsat i juni.

Resultatudvikling

Omsætningen for 1. halvår blev DKK 823 mio., hvilket var på niveau med samme periode sidste år efter justering for udchartring af et skib som ophørte i december 2007. Der var en mindre nedgang i billetindtægten pr. passager, mens ombordomsætningen pr. passager blev fastholdt på niveau med samme periode sidste år.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev DKK -33 mio., hvilket var DKK 83 mio. lavere end samme periode sidste år. Halvårets EBITDA er dog ikke umiddelbart sammenligneligt på grund af følgende forhold:

- omstrukturingsomkostninger på DKK 28 mio.
- indtægt på DKK 16 mio. fra udchartring af et skib i 1. halvår 2007
- ændring i periodisering af skyldige omkostninger medfører en netto-meromkostning på DKK 20 mio., som udjævnes i 2. halvår

Disse poster reducerede således halvårets EBITDA med i alt DKK 64 mio. sammenlignet med 1. halvår 2007. Af den resterende resultatnedgang på DKK 19 mio. kan DKK 25 mio. henføres til en netto-meromkostning til bunker for halvåret.

Halvårets forrentning af den investerede kapital var ligesom sidste halvår negativ på grund af sæsonudsving.

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.	2007					2008		2008	2007
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Terminal Services									
Nettoomsætning	177	174	173	179	703	168	169	337	351
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	2	3	2	8	15	3	1	4	5
Salg af aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	-7	-7	-6	-7	-27	-6	-6	-12	-14
Driftsresultat (EBIT)	-5	-4	-4	1	-12	-3	-5	-8	-9
Driftsmarginal (EBIT), %	-2,8	-2,3	-2,3	0,6	-1,7	-1,8	-3,0	-2,4	-2,6
Investeret kapital, gennemsnit	466	493	485	440	466	419	408	415	484
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-3,7	-2,5	-2,8	1,1	-2,0	-2,7	-4,3	-3,3	-2,9
Tons, '000	4.460	4.484	4.489	4.446	17.879	4.543	4.200	8.743	8.944

Markedsudvikling

Som følge af en høj andel af intern omsætning fra især Ro-Ro Shipping, men også Container Shipping, er markedsudviklingen tæt knyttet til disse områder. Markedet for tredjepartsmængder, herunder stålprodukter, var generelt positivt.

Aktivitetudvikling

Der blev opnået tilgang af flere tredjepartskunder i halvåret, som i et vist omfang opvejede lavere mængder fra egne ruter.

Ejerandelen i den norske terminal, Moss Container Terminal, blev øget til 100% fra 50% pr. 1. april.

I løbet af 2. halvår gennemføres et effektiviseringsprojekt i DFDS Nordic Terminal i Immingham med henblik på at opnå en væsentlig forbedring af terminalens resultatniveau.

Resultatudvikling

Omsætningen for 1. halvår blev DKK 337 mio., hvilket var 4% lavere end samme periode sidste år. Den lavere omsætning kan henføres til lidt lavere mængder fra egne ruter og svækkelsen af det engelske pund, GBP.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for halvåret blev DKK 4 mio., en nedgang på DKK 1 mio. Sammenholdt med resultatet for 1. halvår 2007 er resultatet påvirket af DKK 3 mio. i omkostninger til igangsættelse af effektiviseringsprojektet i DFDS Nordic Terminal. Der blev opnået en resultatforbedring som følge af tredjepartskundeaktivitet i halvåret.

Halvårets forrentning af den investerede kapital var negativ med 3% p.a.

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.	2007					2008		2008	2007
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Trailer Services									
Nettoomsætning	250	250	242	244	986	258	262	520	500
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	14	18	11	14	57	15	10	25	32
Salg af aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	-9	-8	-9	-8	-34	-8	-6	-14	-17
Driftsresultat (EBIT)	5	10	2	6	23	7	4	11	15
Driftsmarginal (EBIT), %	2,0	4,0	0,8	2,5	2,3	2,7	1,5	2,1	3,0
Investeret kapital, gennemsnit	209	201	212	233	218	234	229	232	208
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	10,7	16,6	6,4	9,1	10,4	13,5	5,5	8,8	13,0
Sendinger, '000	22	22	21	21	86	21	22	43	44

Markedsudvikling

Trailer Services' hovedmarkeder er Sverige, Storbritannien og Benelux. Aktivitetsniveauet var forholdsvis stabilt på de skandinaviske markeder, mens markedsvæksten var aftagende på Kontinentet med øget priskonkurrence til følge.

Stigningen i omkostningen til diesel har medført en væsentlig stigning i kørselsomkostningerne, som på nogle markeder kun i begrænset omfang kan videreføres til kunderne. Dette skyldes til dels en vis forsinkelse før de ændrede markedsvilkår afspejles i nye fragtaftaler. Hertil kommer stigende konkurrence fra østeuropæiske vognmænd.

Aktivitetsudvikling

Det samlede antal sendinger for halvåret var 2% lavere, hvilket primært kan henføres til områdets belgiske traileroperatør, hvor mængder fra bilindustrien var faldende.

Integrationen af områdets aktiviteter fortsatte i halvåret med etablering af en fælles trailerpool for flere selskaber og videreudvikling af et fælles dør-dør IT-forretningssystem.

Resultatudvikling

Halvårets omsætning steg med 4% til DKK 520 mio. på baggrund af dieselprestillæg og ratestigninger, mens antallet af sendinger var 2% lavere end samme periode sidste år.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 22% til DKK 25 mio., idet EBITDA-margin reduceredes til 4,8% fra 6,4% i 2007. Det lavere resultat kan henføres til Trailer Services' belgiske traileroperatør, som udgør omkring halvdelen af forretningsområdets omsætning. Selskabets resultatudvikling var negativt påvirket af dels øgede omkostninger til kørsel, som det kun i begrænset omfang har været muligt at videreføre, dels problemer relateret til implementering af nye IT-forretningssystemer og indsættelse af en ny ledelse.

For de øvrige aktiviteter blev der opnået en mindre resultatfremgang på grundlag af stram omkostningsstyring og forholdsvis stabile markedsforhold.

Halvårets forrentning af den investerede kapital blev 9% p.a.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2008 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. 30. juni 2008 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2008.

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 26. august 2008

Direktion

Niels Smedegaard
Administrerende direktør

Christian Merrild
Direktør

Bestyrelse

Ivar Samrén
Formand

Vagn Sørensen
Næstformand

Claus Arnhild*

Michael Helbo*

Jill Lauritzen Melby

Anders Moberg

Thomas Mørk*

Ingar Skaug

Lene Skole

* Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2008 2. kvrt.	2007 2. kvrt.	2008 1. halvår	2007 1. halvår	2007 Hele året
Nettoomsætning	2.209,1	2.103,8	4.153,2	3.983,8	8.310,3
<i>Omkostninger:</i>					
Driftsomkostninger	1.229,1	1.081,7	2.413,5	2.143,1	4.434,7
Charterhyre	168,5	144,2	328,1	293,2	593,2
Personaleomkostninger	400,4	370,0	767,4	736,0	1.529,1
Andre omkostninger ved drift, salg og administration	116,8	111,8	210,1	211,3	437,7
<i>Omkostninger i alt</i>	1.914,8	1.707,7	3.719,1	3.383,6	6.994,7
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	294,3	396,1	434,1	600,2	1.315,6
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,7	1,1	-1,3	-0,1	-2,2
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	30,4	0,0	30,4	-1,7	32,5
<i>Af- og nedskrivninger:</i>					
Afskrivning af skibe	-111,0	-108,2	-222,8	-228,6	-451,9
Afskrivning af øvrige langfristede aktiver	-33,7	-37,9	-67,1	-73,6	-143,9
Værdiregulering af goodwill/negativ goodwill	0,7	0,3	3,6	0,5	2,0
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	-144,0	-145,8	-286,3	-301,7	-593,8
Driftsresultat (EBIT)	180,0	251,4	176,9	296,7	752,1
Finansielle indtægter	27,2	39,6	32,7	43,1	26,8
Finansielle omkostninger	-80,9	-97,0	-141,1	-158,7	-253,1
Resultat før skat	126,3	194,0	68,5	181,1	525,8
Skat af periodens resultat	-1,6	-17,2	-8,3	-22,3	-114,1
Periodens resultat	124,7	176,8	60,2	158,8	411,7
Periodens resultat fordeles således:					
Aktionærerne i DFDS A/S	121,5	173,9	55,2	153,9	400,4
Minoritetsinteresserne	3,2	2,9	5,0	4,9	11,3
	124,7	176,8	60,2	158,8	411,7
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100	15,81	22,76	7,19	20,17	52,40
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100	15,77	22,60	7,15	19,87	52,01

DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	30.06. 2008	30.06. 2007	31.12. 2007
Langfristede aktiver			
Goodwill	336,7	302,4	327,4
Andre langfristede immaterielle aktiver	94,1	134,0	111,4
Software	35,2	39,6	36,1
Igangværende udviklingsprojekter	13,7	5,3	9,6
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	479,7	481,3	484,5
Ejendomme	75,2	69,2	76,5
Terminaler	325,2	373,3	348,1
Skibe	6.058,2	6.808,0	6.404,6
Driftsmidler m.v.	268,0	320,8	299,4
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	171,7	20,3	27,4
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	6.898,3	7.591,6	7.156,0
Kapitalandele i associerede virksomheder	1,1	6,4	11,4
Tilgodehavender	3,0	3,0	3,0
Værdipapirer	25,9	24,6	25,8
Udskudt skatteaktiv	71,6	77,0	75,2
<i>Andre langfristede aktiver</i>	101,6	111,0	115,4
Langfristede aktiver i alt	7.479,6	8.183,9	7.755,9
Varebeholdninger	103,7	79,6	96,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.053,6	921,9	935,2
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	27,8	11,5	9,5
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	139,8	166,8	79,1
Periodeafgrænsningsposter	98,4	123,0	98,1
Likvide beholdninger	390,4	392,6	494,3
	1.813,7	1.695,4	1.712,4
Aktiver bestemt for salg	185,1	0,0	141,8
Kortfristede aktiver i alt	1.998,8	1.695,4	1.854,2
Aktiver i alt	9.478,4	9.879,3	9.610,1

DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	30.06. 2008	30.06. 2007	31.12. 2007
Egenkapital			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Reserver	-22,9	-25,9	-53,5
Overført resultat	2.740,2	2.541,0	2.676,3
Foreslået udbytte	0,0	0,0	114,9
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	3.517,3	3.315,1	3.537,7
Minoritetsinteresser	96,7	111,0	115,6
Egenkapital i alt	3.614,0	3.426,1	3.653,3
Rentebærende gældsforpligtelser	3.323,4	4.012,8	3.644,8
Udskudt skat	226,7	220,2	222,4
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	214,5	241,7	226,7
Andre hensatte forpligtelser	0,7	0,0	1,1
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.765,3</i>	<i>4.474,7</i>	<i>4.095,0</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	670,9	694,7	707,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	420,7	382,2	411,5
Gæld til associerede selskaber	0,5	0,2	0,0
Andre hensatte forpligtelser	14,9	15,5	25,2
Selskabsskat	30,6	28,4	22,5
Anden gæld	622,6	602,8	567,2
Periodeafgrænsningsposter	211,4	254,7	120,3
	1.971,6	1.978,5	1.854,4
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	127,5	0,0	7,4
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>2.099,1</i>	<i>1.978,5</i>	<i>1.861,8</i>
Forpligtelser i alt	5.864,4	6.453,2	5.956,8
Passiver i alt	9.478,4	9.879,3	9.610,1

Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Aktiekapital	Reserver			Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DFDS A/S i alt	Minoritetsinteresser	I alt	
	Valutakursreguleringer	Sikringstransaktioner	Opskrivning værdipapirer	Egne aktier						
Egenkapital pr. 1/1 2007	800,0	16,1	-91,3	12,5	-39,1	2.372,0	83,7	3.153,9	111,4	3.265,3
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2007										
Valutakursregulering af primoegenkapital i udenlandske selskaber og goodwill		-3,9						-3,9	-0,1	-4,0
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs		0,4						0,4	0,0	0,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			41,2					41,2	0,2	41,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning			-2,7					-2,7		-2,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			27,6					27,6		27,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			10,3					10,3		10,3
Skat af egenkapitalbevægelser			0,3					0,3		0,3
Værdiregulering af værdipapirer				-0,7				-0,7		-0,7
Nettogevinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	-3,5	76,7	-0,7	0,0	0,0	0,0	72,5	0,1	72,6
Periodens resultat						153,9		153,9	4,9	158,8
Totalindkomst	0,0	-3,5	76,7	-0,7	0,0	153,9	0,0	226,4	5,0	231,4
Udloddet udbytte							-84,1	-84,1	-1,0	-85,1
Regulering udbytte 2006						-0,4	0,4	0,0		0,0
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-4,4	-4,4
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						9,5		9,5		9,5
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					3,4	5,6		9,0		9,0
Øvrige reguleringer						0,4		0,4		0,4
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2007	0,0	-3,5	76,7	-0,7	3,4	169,0	-83,7	161,2	-0,4	160,8
Egenkapital pr. 30/6 2007	800,0	12,6	-14,6	11,8	-35,7	2.541,0	0,0	3.315,1	111,0	3.426,1
Egenkapital pr. 1/1 2008	800,0	-4,1	-27,3	11,8	-33,9	2.676,3	114,9	3.537,7	115,6	3.653,3
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2008										
Valutakursregulering af primoegenkapital i udenlandske selskaber og goodwill		-10,0						-10,0	0,0	-10,0
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs		0,0						0,0	0,0	0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			25,5					25,5	0,2	25,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning			1,0					1,0		1,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			12,9					12,9		12,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			-2,1					-2,1		-2,1
Skat af egenkapitalbevægelser			0,3					0,3		0,3
Værdiregulering af værdipapirer				0,0				0,0		0,0
Nettogevinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	-10,0	37,6	0,0	0,0	0,0	0,0	27,6	0,2	27,8
Periodens resultat						55,2		55,2	5,0	60,2
Totalindkomst	0,0	-10,0	37,6	0,0	0,0	55,2	0,0	82,8	5,2	88,0
Udloddet udbytte							-115,2	-115,2		-115,2
Regulering udbytte 2007						-0,3	0,3	0,0		0,0
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-24,1	-24,1
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						3,5		3,5		3,5
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					3,0	5,3		8,3		8,3
Øvrige reguleringer						0,2		0,2		0,2
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008	0,0	-10,0	37,6	0,0	3,0	63,9	-114,9	-20,4	-18,9	-39,3
Egenkapital pr. 30/6 2008	800,0	-14,1	10,3	11,8	-30,9	2.740,2	0,0	3.517,3	96,7	3.614,0

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2008	2007	2008	2007	2007
	2. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår	Hele året
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	294,3	396,1	434,1	600,2	1.315,6
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	2,6	1,1	2,8	12,3	26,4
Ændring i driftskapital	27,9	4,3	15,5	21,6	-47,7
Betaling af pensionsforpligtigelser og andre hensatte forpligtelser	-4,4	-2,2	-6,2	-4,0	-10,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	320,4	399,3	446,2	630,1	1.283,9
Modtagne renter	13,0	10,8	23,3	18,8	50,9
Betalte renter	-88,4	-101,1	-123,4	-118,9	-274,4
Betalte skatter	-7,2	-3,4	-9,0	-5,3	-19,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	237,8	305,6	337,1	524,7	1.040,8
Skibe	124,0	-26,4	-61,1	-92,7	-44,0
Ejendomme og terminaler	-3,1	-4,9	-4,3	-8,3	-14,9
Driftsmateriel m.v.	0,3	-12,0	-1,2	-28,9	-44,4
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-6,3	-3,8	-9,3	-7,7	-14,5
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	0,2	0,0	-0,3	0,0	-22,6
Køb af minoritetsinteresser	-27,1	-0,6	-29,4	-11,5	-12,6
Associerede virksomheder	1,0	2,0	1,4	2,0	2,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	89,0	-45,7	-104,2	-147,1	-150,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Ændring i lån med pant i skibe	-113,6	-107,9	-176,5	-252,0	-543,9
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver	0,0	0,2	0,0	4,0	4,6
Ændring i andre finansielle lån, netto	-53,8	-39,9	-64,9	-32,7	-79,6
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-7,8	-13,8	-15,6	-25,7	-39,3
Forskydning i driftskreditter	-8,1	33,8	28,9	22,8	-38,5
Udnyttelse af aktieoptioner	5,5	0,4	8,3	9,0	12,9
Betalt udbytte	-115,2	-83,8	-115,2	-83,8	-85,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-293,0	-211,0	-335,0	-358,4	-768,8
Periodens pengestrøm	33,8	48,9	-102,1	19,2	121,2
Likvide beholdninger primo perioden	0,0	0,0	494,3	371,4	371,4
Kursreguleringer af likvide beholdninger	0,7	2,9	-1,8	2,0	1,7
Likvide beholdninger ultimo perioden	34,5	51,8	390,4	392,6	494,3

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance.

Noter

Note 1 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 2 Segmentoplysninger

DKK mio.

	Ro-Ro Shipping	Container Shipping	Passenger Shipping	Terminal Services	Trailer Services	Tramp Shipping	Ikke fordelt	Total
1. halvår 2007								
Ekstern omsætning	1.657,1	787,3	844,0	149,1	487,6	55,5	3,2	3.983,8
Intern omsætning	122,1	18,5	5,7	202,2	12,8	0,0	70,2	431,5
<i>Nettoomsætning</i>	<u>1.779,2</u>	<u>805,8</u>	<u>849,7</u>	<u>351,3</u>	<u>500,4</u>	<u>55,5</u>	<u>73,4</u>	<u>4.415,3</u>
Resultat før skat	261,2	21,2	-74,4	-14,8	12,1	-6,7	-17,5	181,1
Skat af periodens resultat							-22,3	-22,3
Periodens resultat							<u>-39,8</u>	<u>158,8</u>
	Ro-Ro Shipping	Container Shipping	Passenger Shipping	Terminal Services	Trailer Services	Tramp Shipping	Ikke fordelt	Total
1. halvår 2008								
Ekstern omsætning	1.784,4	854,0	817,9	145,9	511,7	37,2	2,1	4.153,2
Intern omsætning	138,6	17,3	5,1	191,4	8,8	0,0	94,6	455,8
<i>Nettoomsætning</i>	<u>1.923,0</u>	<u>871,3</u>	<u>823,0</u>	<u>337,3</u>	<u>520,5</u>	<u>37,2</u>	<u>96,7</u>	<u>4.609,0</u>
Resultat før skat	214,8	1,0	-151,5	-13,2	8,5	31,0	-22,1	68,5
Skat af periodens resultat							-8,3	-8,3
Periodens resultat							<u>-30,4</u>	<u>60,2</u>

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 vægtet 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)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$