

LYSPUNKTER I ET FORTSAT VANSKELIGT MARKED

Om kvartalets udvikling siger CEO Niels Smedegaard - DFDS Seaways' udvikling har været tilfredsstillende i kvartalet, hvor en kombination af mere effektiv drift og en lavere bunkeromkostning, har givet stor resultatfremgang, på trods af de vanskelige markedsforhold. Betingelserne på fragtmarkederne er stadig meget vanskelige, men vi kan dog glæde os over at nedgangen i mængder i forhold til 1. kvartal er aftagende. Det lave aktivitetsniveau nødvendiggør dog en fortsat effektivisering af vores drift og tilpasning af vores omkostninger. Vi igangsatte derfor i maj et omfattende forbedringsprojekt af vores skibsdrift, som vi regner med vil give årlige besparelser på op imod DKK 100 mio. fra og med 2010.

- De seneste booking-tal for DFDS Seaways understøtter en fortsat positiv udvikling i resten af året for dette forretningsområde. Sigtbarheden i fragtmarkedet er for tiden lavere og det giver mere usikkerhed om udviklingen i andet halvår for dette område. Vores fragtorganisation står imidlertid stærkt i markedet efter de tilpasninger, der allerede er gennemført, siger Niels Smedegaard om udviklingen i resten af 2009.

DFDS forfølger fortsat de muligheder, der opstår, for at styrke den langsigtede markedsposition.

Væsentlige begivenheder i 2. kvartal (sammenligningstal: 2. kvartal 2008):

- Omsætning reduceret med 25% til DKK 1,6 mia. Justeret for oliepristillæg blev omsætningen reduceret med 20%
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) reduceret med 19% til DKK 238 mio.
- EBITDA-margin øget til 14,4% (13,3%)
- Resultat før skat blev DKK 33 mio. (DKK 127 mio.)
- Lavere fragtmængder medførte resultatnedgang for Ro-Ro Shipping, dog faldt markedet generelt mindre end i 1. kvartal
- Passenger Shipping opnåede resultatfremgang på DKK 50 mio.
- Fremgangen fra 1. kvartal fortsatte for Trailer Services
- For hele året forventes fortsat et resultat før skat på omkring nul

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

Selskabsmeddelelse nr. 18/2009
13.08.2009

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

Side 1/19

DFDS – et førende søbaseret transportnetværk i Nordeuropa.

DFDS har omkring 4.000 medarbejdere og beskæftiger en flåde på omkring 60 skibe.

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

Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DFDS
2. kvartal 2009

Side 2/19

DKK mio.	2009 2. kvrt.	2008 2. kvrt.	2009 1. halvår	2008 1. halvår	2008 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning ¹⁾	1.648	2.209	3.079	4.153	8.194
Ro-Ro Shipping	736	997	1.405	1.923	3.799
Container Shipping	291	441	589	871	1.654
Passenger Shipping	443	503	723	823	1.779
Terminal Services	135	169	263	337	647
Trailer Services	201	262	383	520	963
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) ¹⁾					
Ro-Ro Shipping	131	213	246	394	767
Container Shipping	12	30	21	59	101
Passenger Shipping	105	55	64	-33	194
Terminal Services	-4	1	-17	4	-30
Trailer Services	14	10	26	25	33
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler					
Driftsresultat (EBIT)	78	181	22	179	465
Finansielle poster, netto	-46	-54	-95	-111	-245
Resultat før skat	33	127	-73	69	220
Periodens resultat	49	126	-48	61	252
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	48	122	-49	56	246
Resultat til analyseformål	32	121	-65	58	226
Kapital					
Aktiver i alt	-	-	9.422	9.478	8.610
DFDS A/S' andel af egenkapital	-	-	3.456	3.517	3.414
Egenkapital	-	-	3.503	3.614	3.484
Nettorentebærende gæld	-	-	4.198	3.660	3.425
Investeret kapital, gennemsnit	7.721	7.770	7.540	7.661	7.663
Antal medarbejdere, gennemsnit					
	-	-	4.009	4.428	4.301
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	246	320	464	437	983
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-608	89	-1.106	-104	-345
- Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	-39	-27	-39	-30	-40
- Øvrige investeringer	-569	116	-1.067	-74	-305
Fri pengestrøm fra driften	-362	409	-642	333	638
Nøgletal for drift og afkast					
Antal skibe	-	-	58	59	60
Omsætningsvækst, %	-25,4	5,0	-25,9	4,3	-1,4
EBITDA-margin, %	14,4	13,3	10,3	10,5	12,4
Driftsmarginal, %	4,7	8,2	0,7	4,3	5,7
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	0,85	1,14	0,82	1,08	1,07
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	3,8	8,3	0,6	4,1	5,9
Egenkapitalforrentning p.a.	3,8	14,0	-3,8	3,3	6,5
Nøgletal for kapital og pr. aktie					
Egenkapitalandel, %	-	-	37,2	38,1	40,5
Finansiell gearing, (antal gange)	-	-	1,21	1,04	1,00
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	6,32	15,93	-6,42	7,23	31,99
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	0,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	-	-	8.000	8.000	8.000
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	283	680	399
Markedsværdi, DKK mio.	-	-	2.264	5.440	3.192

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

Markedsudvikling

Aktivitetsniveauet i den nordeuropæiske søbaserede transportsektor blev stabiliseret i 2. kvartal med en stadig mindre mængdededgang. I 2. kvartal var nedgangen i fragtmængder således i niveauet 15-20% i de fleste markedsområder, mens niveauet i 1. kvartal var 20-25%.

En fællesnævner for de forskellige dele af fragtmarkedet er overkapacitet, idet tonnager kun i begrænset omfang kan overføres til andre regioner eller markeder som følge af den globale udbredelse af lavere volumener. Dette har øget udbuddet af tonnager på chartermarkedet og medført nogen oplægning af tonnager. Overkapaciteten betyder, at rate- og billetpriseniveauer er under pres, hvilket dog varierer mellem markedsområder.

Selv om markedet blev stabiliseret i 2. kvartal er sigtbarheden stadigvæk lav og der er ingen klare indikationer for væksthiveauet i resten af året.

Passagermarkedet viste også i 2. kvartal, at det som helhed er mindre påvirket af opbremsningen i den økonomiske vækst, om end der er store variationer fra marked til marked.

Årlige besparelser på DKK 100 mio. fra 2010

Siden 1. halvår 2008 er der gennemført en omfattende tilpasning af driften til de ændrede markedsforhold. Disse tiltag har blandt andet omfattet:

- Reduktion af rutenetværkets kapacitet
- Optimering af bunkerforbrug
- Ændring/lukning af ruter
- Genforhandling af overenskomster
- Tilpasning af organisationen
- Salgsfremmende initiativer

Denne tilpasning fortsætter og flere væsentlige ændringer forventes gennemført i 2. halvår 2009.

I tillæg til den løbende tilpasning blev "Project Lightship" igangsat i maj 2009 for at styrke DFDS' konkurrenceevne yderligere. Projektets mål er at effektivisere skibsdriften og der forventes besparelser på DKK 100 mio. fra og med 2010. Projektet omfatter følgende indsatsområder:

- Bemanning
- Bunkeroptimering
- Havneanløb
- Vedligehold
- Indkøb og forsyning
- Ledelsessystemer

Mindre besparelser forventes opnået i 2009, men 2. halvår vil hovedsageligt blive anvendt til planlægning og implementering af ændringer i forretningsgange og processer, som skal sikre at de forventede besparelser opnås i 2010.

Kvartalsregnskab og resultatforventning

Omsætning

Koncernens omsætning for 2. kvartal blev reduceret med 25% til DKK 1.648 mio. Justeret for oliepristillæg var omsætningsnedgangen 20%.

Omsætning

DKK mio.	2K08	2K09	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	997	736	-26
Container Shipping	441	291	-34
Passenger Shipping	503	443	-12
Terminal Services	169	135	-20
Trailer Services	262	201	-23
Tramp (ikke-fortsættende)	15	0	-100
Elimineringer mv.	-178	-158	-11
DFDS Koncernen	2.209	1.648	-25

Omsætningen i de fire fragtorienterede forretningsområder blev også i 2. kvartal reduceret af det generelt lavere aktivitetsniveau i fragtmarkedet. Særligt i Ro-Ro Shipping er omsætningen tillige påvirket af en nedgang i oliepristillæg og justeret herfor var omsætningen 16% lavere.

Passenger Shippings omsætning var 12% lavere i 2. kvartal. Justeret for lukningen af Bergen-ruten (september 2008) var omsætningen 4% lavere.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

Koncernens EBITDA for 2. kvartal blev DKK 238 mio., en nedgang på 19% sammensat af fremgang for Passenger Shipping og Trailer Services samt tilbagegang for de tre øvrige fortsættende forretningsområder.

Koncernens EBITDA-margin blev øget til 14,4% fra 13,3% i 2. kvartal 2008.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

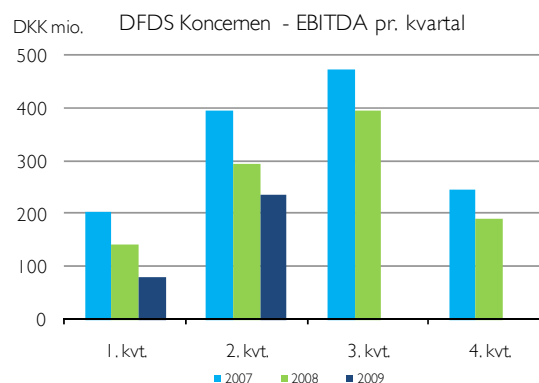
DKK mio.	2K08	2K09	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	213	131	-38
Container Shipping	30	12	-60
Passenger Shipping	55	105	91
Terminal Services	1	-4	n.a.
Trailer Services	10	14	40
Tramp (ikke-fortsættende)	3	0	-100
Ikke fordelte poster	-18	-20	-11
DFDS Koncernen	294	238	-19

Resultatfremgangen i Passenger Shipping blev opnået på grundlag af en lavere bunkeromkostning og driftsforbedringer afledt af forbedringsplanen gennemført

i 2008. Omstrukturingsomkostninger knyttet hertil udgjorde DKK 25 mio. i 2. kvartal 2008.

Trailer Services opnåede resultatfremgang i 2. kvartal på grundlag af gennemførte tilpasninger af driften i områdets belgiske selskab.

Resultatnedgangen for de tre øvrige fragtorienterede forretningsområder var først og fremmest betinget af nedgang i volumener og lavere kapacitetsudnyttelse.



Avancer, af- og nedskrivninger og driftsresultat (EBIT)

Kvartalets afskrivninger var på niveau med samme periode sidste år. I 2. kvartal blev et passagerskib bestemt for salg nedskrevet til markedsværdi med DKK 18 mio.

Kvartalets EBIT blev DKK 78 mio., en nedgang på 57%. Justeret for engangsposter i 2008 vedrørende avancer fra salg af aktiver og ovennævnte nedskrivning var nedgangen i EBIT på 36% i 2. kvartal.

Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	2K08	2K09	Ændr.
EBITDA	294	238	-56
Associerede virks.	1	1	0
Avancer	30	0	-30
Afskrivninger	-145	-144	1
Nedskrivninger	0	-18	-18
Goodwill/neg. goodwill	1	1	0
EBIT	181	78	-103

Finansiering

Netto-omkostningen til finansiering for 2. kvartal blev reduceret med DKK 8 mio. til DKK 46 mio. Netto-renteomkostningen var DKK 8 mio. lavere på baggrund af primært et lavere renteniveau, herunder en højere andel af kort gæld. Dertil kom en netto-indtægt på kursreguleringer, hvilket udgjorde en positiv afvigelse på DKK

5 mio. i forhold til 2008. Øvrige poster afveg negativt med DKK 4 mio. vedrørende blandt andet et udbytte modtaget i 2008.

Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	2K08	2K09	Ændr.
Nettorenteudgifter	-49	-42	7
Nettokursreguleringer	-3	2	5
Øvrige poster	-2	-6	-4
I alt	-54	-46	8

Resultat før skat

Resultatet før skat for 2. kvartal blev herefter DKK 33 mio. inklusive en nedskrivning af et passagerskib med DKK 18 mio. Justeret herfor blev resultatet før skat DKK 51 mio. Til sammenligning blev resultatet før skat for 2. kvartal 2008 DKK 121 mio. justeret for engangsposter vedrørende omstrukturering i Passenger Shipping og avancer fra salg af aktiver. Det justerede resultat var 58% lavere end i 2008.

Balance og investeringer

De samlede aktiver udgjorde ultimo 2. kvartal DKK 9,4 mia., en stigning på 9% eller DKK 0,8 mia. i forhold til ultimo 2008. Stigningen skyldes primært tilgang af to ro-ro-skibe i 1. kvartal og et ro-pax skib i 2. kvartal.

Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 7,7 mia. i 2. kvartal, hvilket var en stigning på 5% i for-

hold til 1. kvartal som følge af tilgangen af et ro-pax skib i 2. kvartal.

Den investerede kapital blev i 2. kvartal forrentet med 3,8% p.a., en nedgang på 4,5 procentpoint i forhold til samme periode i 2008.

Resultatforventning for 2009

Som følge af fortsat usædvanlig lav forudsigelighed omkring konjunkturudviklingen i resten af 2009 er resultatforventningen stadig behæftet med betydelig usikkerhed:

- **Omsætningen** forventes fortsat at blive omkring 20% lavere afledt af lavere mængder og færre indtægter fra oliepristillæg
- **Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA)** forventes ligeledes fortsat at blive omkring 20% lavere end i 2008
- **Investeringerne** forventes at udgøre omkring DKK 1,3 mia. som oprindeligt forventet, idet salgsaftalen vedrørende et passagerskib meddelt i 1. kvartalsmeddelelsen efterfølgende blev ophævet
- **Resultatet før skat** forventes på denne baggrund fortsat at blive omkring nul.

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 speditorsvirksomheder samt producenter af tungt industrigods.

DKK mio.	2008					2009		2009	2008
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	926	997	1.009	867	3.799	669	736	1.405	1.923
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	181	213	202	171	767	115	131	246	394
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	0	7	3	1	11	0	0	0	7
Af- og nedskrivninger	-60	-63	-64	-51	-238	-61	-67	-128	-123
Driftsresultat (EBIT)	121	157	141	121	540	54	64	118	278
Driftsmarginal (EBIT), %	13,1	15,7	14,0	14,0	14,2	8,1	8,7	8,4	14,5
Investeret kapital, gennemsnit	4.435	4.486	4.472	4.354	4.409	4.381	4.782	4.598	4.467
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	10,9	12,1	12,4	10,9	11,9	4,7	4,9	4,7	10,9
Lanemeter, '000	2.611	2.663	2.474	2.269	10.017	2.139	2.274	4.413	5.274
Passagerer (Østersøen), '000	45	58	81	40	224	63	94	157	103

Markedsudvikling

Frugtmarkedet blev stabiliseret i 2. kvartal på baggrund af et aftagende fald i markedsudviklingen. Efter et 1. kvartal præget af produktionsstop og tømning af lagre steg industriproduktionen i løbet af 2. kvartal. Det er fortsat usikkert om fremgangen i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal udgør en vedvarende tendens eller en midlertidig tilpasning i markedet.

Som følge af en generelt lavere kapacitetsudnyttelse i markedet er rateniveauer under fortsat pres.

Aktivitetsudvikling

Antallet af transporterede lanemeter var 15% lavere i 2. kvartal end samme periode sidste år og nedgangen i markedsvæksten var således aftagende i forhold til 1. kvartal, hvor nedgangen i volumen var 18%.

Nedgangen i volumen er bredt funderet i Nordsøen og Østersøen om end den negative vækst er aftagende. I stort set alle markedsområder er konkurrencen intensiveret som følge af lavere efterspørgsel.

I alle dele af rutenetværket er der fokus på salgsarbejde for at øge volumen og optimere prissætning-

gen. Der er tillige fokus på at reducere omkostninger for agenturvirksomhed, stevedoring og havneanløb.

I 2. kvartal blev et nyt ro-pax skib indsat på ruten mellem Kiel og Klaipeda (DFDS LISCO Line), hvorfra et nyere ro-pax skib blev rokeret til ruten mellem Karlshamn og Klaipeda (ScanBridge). Ved udgangen af juli blev ét ældre ro-pax skib lagt op.

Resultatudvikling

Omsætningen for 2. kvartal blev reduceret med 26% til DKK 736 mio. Justeret for oliepristillæg var omsætningsnedgangen 16%. Omsætningen blev positivt påvirket af udchartring af overskydende tonnage.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 2. kvartal blev reduceret med 39% til DKK 131 mio. på baggrund af først og fremmest lavere fragtvolumen, et reduceret rateniveau og nedgang i kapacitetsudnyttelsen.

Forrentningen af den investerede kapital blev 4,9% (12,1%) p.a. i 2. 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 im- og eksportører samt producenter af tungt industrigods.

DKK mio.	2008					2009		2009	2008
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	430	441	424	359	1.654	298	291	589	871
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	29	30	31	11	101	9	12	21	59
Resultat fra associerede virksomheder	1	-1	1	-1	0	0	1	1	0
Af- og nedskrivninger	-21	-21	-19	-58	-119	-16	-16	-32	-42
Driftsresultat (EBIT)	9	8	13	-48	-18	-7	-3	-10	17
Driftsmarginal (EBIT), %	2,1	1,8	3,1	-13,4	-1,1	-2,3	-1,0	-1,7	2,0
Investeret kapital, gennemsnit	935	916	907	805	880	749	763	747	920
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	3,7	3,5	5,1	-22,9	-1,9	-3,4	-1,6	-2,5	3,4
Tons, '000	642	631	622	551	2.446	450	425	875	1.273
Containere, '000	27	30	28	24	109	20	19	39	57

Markedsudvikling

Afmatningen af konjunkturudviklingen medfører et fortsat lavt aktivitetsniveau på de irske, engelske og norske markeder, som er centrale for Container Shipping. Der er desuden sket en betydelig svækkelse af bulkmarkedet.

Nedgangen i markedsvæksten er aftagende, men overkapacitet af tonnage skaber pres på rateniveauet.

Aktivitetsudvikling

For aktiviteterne med udgangspunkt i Norge (DFDS Lys Line) blev aktivitetsniveauet reduceret for de industrielle logistikaktiviteter, idet særligt papirvolumen til Spanien var lavere. I andet halvår gennemføres en tilpasning af disse aktiviteter, herunder tilbagelevering af tonnage. De øvrige aktiviteter i netværket opnåede nogen resultatfremgang i kvartalet på baggrund af tidligere gennemførte tilpasninger.

Resultatet for charteraktiviteterne, der opererer på bulkmarkedet, blev markant lavere i 2. kvartal som følge af meget lave rateniveauer. Hovedparten af de

tabsgivende charterkontrakter forventes afviklet i andet halvår.

For aktiviteterne mellem Irland og Kontinentet samt Spanien blev driften yderligere stabiliseret efter genforhandling af charteraftaler i 1. kvartal 2009.

Resultatudvikling

Omsætningen for 2. kvartal blev reduceret med 34% til DKK 291 mio. på baggrund af reduktion af kapacitet samt lavere volumen og rater på tværs af aktivitetsområder.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 2. kvartal blev reduceret med 60% til DKK 12 mio. Stort set hele resultatnedgangen kan henføres til Chartering-aktiviteterne på grund af en markant svækkelse af chartermarkedet i forhold til 2. kvartal 2008. Der blev opnået en mindre resultatfremgang for DFDS Container Lines aktiviteter mellem Irland og Kontinentet på grundlag af gennemførte tilpasninger.

Forrentningen af den investerede kapital blev -1,6% (3,5%) p.a. i 2. kvartal.

Passenger Shipping

Passenger Shipping driver passagerer 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 kanalrundfarten, DFDS Canal Tours.

DKK mio.	2008					2009		2009	2008
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	320	503	602	354	1.779	280	443	723	823
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-88	55	164	63	194	-41	105	64	-33
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	0	1	0	0	1	0	0	0	1
Af- og nedskrivninger	-47	-46	-44	-43	-180	-44	-62	-106	-93
Driftsresultat (EBIT)	-135	10	120	20	15	-85	43	-42	-125
Driftsmarginal (EBIT), %	-42,2	2,0	19,9	5,6	0,8	-30,4	9,7	-5,8	-15,2
Investeret kapital, gennemsnit	1.840	1.767	1.750	1.782	1.794	1.758	1.693	1.725	1.726
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-29,3	1,9	26,5	4,4	0,8	-18,2	9,6	-4,5	-12,3
Passagerer, '000	271	390	462	289	1.412	249	368	617	661

Markedsudvikling

Opbremsningen i økonomien har påvirket rejsemarkedet negativt i hele Nordeuropa. Denne generelle trend balanceres imidlertid i nogle markedsområder af en stigning i kortferierejser, idet længere og dyrere rejser i et vist omfang erstattes af kortere rejser, herunder rejser i egen bil.

Aktivitetudvikling

Antallet af passagerer i 2. kvartal blev øget med 7% justeret for Bergen-ruten, der blev lukket primo september 2008.

På Oslo-ruten var antallet af passagerer på niveau med 2008. Antallet af oversøiske passagerer og conferencepassagerer var lavere, men blev opvejet af andre segmenter med en lavere omsætning pr. passager. Rutenes omsætning blev således reduceret, hvilket imidlertid blev kompenseret af højere margins på ombordsalg, mere effektiv skibsdrift og en lavere bunkeromkostning.

På Amsterdam-ruten steg antallet af passagerer med 14%. Omsætningen pr. passager blev reduceret som følge af et generelt prispres i markedet og svækkelsen af det engelske pund. Ruten opnåede dog en betydelig resultatfremgang på grundlag af den øgede volu-

men samt forbedring af margins på ombordsalg og en lavere bunkeromkostning.

På Esbjerg-ruten steg antallet af passagerer med 24% på baggrund af flere afgang og en stigning i antal passagerer pr. afgang. Rutenes resultat for passageraktiviteter blev primo 2009 overført fra Ro-Ro Shipping til Passenger Shipping. Tidligere modtog Passenger Shipping en kommission for salgsaktiviteter.

Resultatudvikling

Omsætningen for 2. kvartal blev DKK 443 mio., en nedgang på 12% i forhold til samme periode sidste år. Justeret for lukningen af Bergen-ruten var omsætningen 4% lavere.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 2. kvartal blev forbedret med 91% eller DKK 50 mio. til DKK 105 mio. Resultatfremgangen i Passenger Shipping blev opnået på grundlag af en lavere bunkeromkostning og driftsforbedringer afledt af forbedringsplanen gennemført i 2008. Omstruktureringens omkostninger knyttet hertil udgjorde DKK 25 mio. i 2. kvartal 2008.

Forrentningen af den investerede kapital blev 9,6% (1,9%) p.a. i 2. 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.	2008					2009		2009	2008
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	168	169	166	144	647	128	135	263	337
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	3	1	0	-34	-30	-13	-4	-17	4
Resultat fra associerede virksomheder	0	0	0	1	1	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger	-6	-6	-5	-6	-23	-5	-6	-11	-12
Driftsresultat (EBIT)	-3	-5	-5	-39	-52	-18	-10	-28	-8
Driftsmarginal (EBIT), %	-1,8	-3,0	-3,0	-27,1	-8,0	-14,1	-7,4	-10,6	-2,4
Investeret kapital, gennemsnit	419	408	401	356	391	314	321	320	407
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-2,7	-4,3	-4,6	-43,5	-13,0	-22,1	-11,7	-16,6	-3,3
Tons, '000	4.543	4.199	4.033	3.656	16.431	3.246	3.356	6.602	8.742

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 var vigende i 2. kvartal.

Aktivtetsudvikling

Alle terminaler blev i 2. kvartal påvirket af lavere volumener fra egne ruter og lavere tredjepartsmængder. I DFDS Multi Terminal i Rotterdam er nedgangen i egen volumen delvist opvejet af en opbygning af større aktivitet fra fast masse gods (break-bulk).

Driften af DFDS Nordic Terminal i Immingham er blevet mere effektiv på baggrund af projekter gennemført i 2008 og yderligere rationalisering af driften i 1. kvartal. Imidlertid overskygges effekterne heraf af en

lavere kapacitetsudnyttelse. Omkostningen til offentlige afgifter (business rates) i DFDS Nordic Terminal blev viderefaktureret i 2. kvartal.

Resultatudvikling

Omsætningen for 2. kvartal blev DKK 135 mio., hvilket var 20% lavere end samme periode sidste år. Den lavere omsætning kan primært henføres til lavere mængder fra egne ruter og svækkelsen af GBP.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 2. kvartal blev DKK -4 mio. Resultatnedgangen på DKK 5 mio. var bredt funderet på områdets terminaler på baggrund af især lavere volumen.

Forrentningen af den investerede kapital blev -11,7% (-4,3%) p.a. i 2. 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.	2008					2009		2009	2008
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	258	262	230	213	963	182	201	383	520
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	15	10	5	3	33	12	14	26	25
Af- og nedskrivninger	-8	-7	-7	-6	-28	-6	-8	-14	-15
Driftsresultat (EBIT)	7	3	-2	-3	5	6	6	12	10
Driftsmarginal (EBIT), %	2,7	1,1	-0,9	-1,4	0,5	3,3	3,0	3,1	1,9
Investeret kapital, gennemsnit	234	229	228	228	231	229	243	238	229
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	12,5	4,9	-3,7	-6,8	1,8	9,7	8,5	8,9	8,0
Sendinger, '000	21	20	17	16	74	16	17	33	41

Markedsudvikling

Trailer Services' hovedmarkeder er Sverige, Storbritannien og Kontinentet. Aktivitetsniveauet er reduceret væsentligt i alle markedsområder med øget priskonkurrence til følge. Konkurrence fra østeuropæiske vognmænd er stigende og medvirker til en generel nedgang i kørselsomkostninger.

Aktivitetsudvikling

Det samlede antal sendinger for 2. kvartal var 15% lavere og nedgangen i markedsvæksten var aftagende sammenlignet med 1. kvartal. Lavere mængder mellem Sverige og UK påvirkede indtjeningen negativt i denne korridor mens gennemførte tilpasninger gav fremgang for især Halléns i Belgien, men også for mindre selskaber i England og Tyskland.

Integrationen af områdets aktiviteter fortsætter og ved udgangen af 1. halvår er antallet af enheder i den fælles trailer-pool reduceret med omkring 500.

Resultatudvikling

Omsætningen for 2. kvartal blev reduceret med 23% til DKK 201 mio. på baggrund af et lavere aktivitetsniveau og en nedgang i indtægter fra dieselpristillæg.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) steg med 40% til DKK 14 mio. på grundlag af en forbedring af EBITDA-margin til 6,9% (3,8%). Hovedparten af fremgangen skyldes stabilisering af drift og resultatfremgang for Halléns i Belgien.

Forrentningen af den investerede kapital i 2. kvartal blev 8,5% (4,9%) p.a.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009 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 2009 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2009.

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 13. august 2009

Direktion

Niels Smedegaard
Administrerende direktør

Torben Carlsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Bent Østergaard
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.	2009 2. kvrt.	2008 2. kvrt.	2009 1. halvår	2008 1. halvår	2008 Hele året
Nettoomsætning	1.648,3	2.209,1	3.079,0	4.153,2	8.193,6
<i>Omkostninger:</i>					
Driftsomkostninger	-817,5	-1.229,1	-1.610,6	-2.413,5	-4.583,7
Charterhyre	-158,3	-168,5	-312,1	-328,1	-690,3
Personaleomkostninger	-336,0	-400,4	-659,2	-767,4	-1.481,4
Andre omkostninger ved drift, salg og administration	-98,9	-116,8	-181,0	-210,1	-420,9
<i>Omkostninger i alt</i>	<i>-1.410,7</i>	<i>-1.914,8</i>	<i>-2.762,9</i>	<i>-3.719,1</i>	<i>-7.176,3</i>
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	237,6	294,3	316,1	434,1	1.017,3
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,8	0,5	1,2	1,2	2,2
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	0,0	30,4	0,4	30,4	39,6
<i>Af- og nedskrivninger:</i>					
Afskrivning af skibe	-113,8	-111,0	-218,7	-222,8	-437,0
Afskrivning af øvrige langfristede aktiver	-28,9	-33,7	-59,5	-67,1	-134,8
Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver	-18,0	0,0	-18,0	0,0	-42,4
Værdiregulering af goodwill/negativ goodwill	0,5	0,7	0,9	3,6	19,9
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	<i>-160,2</i>	<i>-144,0</i>	<i>-295,3</i>	<i>-286,3</i>	<i>-594,3</i>
Driftsresultat (EBIT)	78,2	181,2	22,4	179,4	464,8
Finansielle indtægter	1,3	6,8	9,0	12,3	32,6
Finansielle omkostninger	-46,9	-60,8	-104,0	-122,9	-277,6
Resultat før skat	32,6	127,2	-72,6	68,8	219,8
Skat af periodens resultat	16,4	-1,6	24,5	-8,3	32,2
Periodens resultat	49,0	125,6	-48,1	60,5	252,0
Periodens resultat fordeles således:					
Aktionærerne i DFDS A/S	48,4	122,4	-49,2	55,5	245,5
Minoritetsinteresserne	0,6	3,2	1,1	5,0	6,5
	49,0	125,6	-48,1	60,5	252,0
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100	6,32	15,93	-6,42	7,23	31,99
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100	6,32	15,88	-6,42	7,19	31,94

DFDS Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2009 2. kv.	2008 2. kv.	2009 I. halvår	2008 I. halvår	2008 Hele året
Periodens resultat i henhold til resultatopgørelsen	49,0	125,6	-48,1	60,5	252,0
Anden totalindkomst					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	42,5	61,7	82,0	25,7	-84,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning	-2,5	1,0	-7,4	1,0	1,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	-21,9	8,2	-37,2	12,9	6,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	6,2	-1,5	6,2	-2,1	0,0
Skat af dagsværdireguleringer	0,0	0,6	0,0	0,3	0,0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	5,2	-1,0	41,8	-10,0	-171,8
Opskrivning værdipapirer	0,5	-0,9	3,9	-0,3	-8,0
Periodens totalindkomst	79,0	193,7	41,2	88,0	-3,6
Periodens totalindkomst fordeles således:					
Aktionærerne i DFDS A/S	78,4	190,2	40,2	82,8	-9,3
Minoritetsinteresserne	0,6	3,5	1,0	5,2	5,7
	79,0	193,7	41,2	88,0	-3,6

DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	30.06. 2009	30.06. 2008	31.12. 2008
Goodwill	337,9	336,7	318,8
Andre langfristede immaterielle aktiver	25,2	94,1	34,5
Software	59,3	35,2	57,9
Igangværende udviklingsprojekter	6,9	13,7	4,0
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<u>429,3</u>	<u>479,7</u>	<u>415,2</u>
Ejendomme	76,2	75,2	76,8
Terminaler	297,0	325,2	283,0
Skibe	6.529,4	6.058,2	5.663,5
Driftsmidler m.v.	320,9	268,0	293,6
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	199,4	171,7	236,9
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<u>7.422,9</u>	<u>6.898,3</u>	<u>6.553,8</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	5,2	5,2	5,1
Tilgodehavender	28,6	3,0	27,6
Værdipapirer	29,4	32,5	24,6
Udskudt skatteaktiv	104,3	71,6	73,0
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<u>167,5</u>	<u>112,3</u>	<u>130,3</u>
Langfristede aktiver i alt	8.019,7	7.490,3	7.099,3
Varebeholdninger	80,9	103,7	79,6
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	715,4	1.053,6	741,3
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2,9	17,1	2,3
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	138,4	139,8	103,4
Periodeafgrænsningsposter	91,7	98,4	97,9
Likvide beholdninger	205,5	390,4	301,6
	<u>1.234,8</u>	<u>1.803,0</u>	<u>1.326,1</u>
Aktiver bestemt for salg	167,0	185,1	185,0
Kortfristede aktiver i alt	1.401,8	1.988,1	1.511,1
Aktiver i alt	9.421,5	9.478,4	8.610,4

DFDS Koncernens balance – passiver

	30.06. 2009	30.06. 2008	31.12. 2008
DKK mio.			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Reserver	-218,8	-23,4	-308,5
Overført resultat	2.874,3	2.740,7	2.922,5
Aktionærerne i DFDS AVS' andel af egenkapitalen	3.455,5	3.517,3	3.414,0
Minoritetsinteresser	47,1	96,7	70,5
Egenkapital i alt	3.502,6	3.614,0	3.484,5
Rentebærende gældsforpligtelser	3.269,8	3.323,4	2.682,1
Udskudt skat	155,0	226,7	153,6
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	191,9	214,5	170,2
Andre hensatte forpligtelser	0,0	0,7	0,0
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.616,7</i>	<i>3.765,3</i>	<i>3.005,9</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	1.027,2	670,9	954,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	332,0	420,7	308,3
Gæld til associerede selskaber	2,5	0,5	0,0
Andre hensatte forpligtelser	9,7	14,9	9,7
Selskabsskat	23,6	30,6	23,8
Anden gæld	671,2	622,6	622,2
Periodeafgrænsningsposter	151,0	211,4	116,9
	2.217,2	1.971,6	2.035,0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	85,0	127,5	85,0
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>2.302,2</i>	<i>2.099,1</i>	<i>2.120,0</i>
Forpligtelser i alt	5.918,9	5.864,4	5.125,9
Passiver i alt	9.421,5	9.478,4	8.610,4

Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Aktiekapital	Reserver			Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DFDS AVS i alt	Minoritetsinteresser	I alt	
		Valutakursreguleringer	Sikringstransaktioner	Opskrivning værdipapirer Egne aktier						
Egenkapital pr. 1/1 2008	800,0	-4,1	-27,3	11,6	-33,9	2.676,5	114,9	3.537,7	115,6	3.653,3
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008										
Totalindkomst	0,0	-10,0	37,6	-0,3	0,0	55,5	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		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	-0,3	3,0	64,2	-114,9	-20,4	-18,9	-39,3
Egenkapital pr. 30/6 2008	800,0	-14,1	10,3	11,3	-30,9	2.740,7	0,0	3.517,3	96,7	3.614,0
Egenkapital pr. 1/1 2009	800,0	-175,9	-102,9	4,3	-34,0	2.922,5	0,0	3.414,0	70,5	3.484,5
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2009										
Totalindkomst	0,0	41,8	43,7	3,9	0,0	-49,2	0,0	40,2	1,0	41,2
Udloddet udbytte								0,0		0,0
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-24,4	-24,4
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
Øvrige reguleringer						-0,4	-0,4			-0,4
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2009	0,0	41,8	43,7	3,9	0,3	-48,2	0,0	41,5	-23,4	18,1
Egenkapital pr. 30/6 2009	800,0	-134,1	-59,2	8,2	-33,7	2.874,3	0,0	3.455,5	47,1	3.502,6

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2009 2. kvrt.	2008 2. kvrt.	2009 1. halvår	2008 1. halvår	2008 Hele året
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	237,6	294,3	316,1	434,1	1.017,3
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	1,3	2,6	2,6	2,8	-2,3
Ændring i driftskapital	9,1	27,9	166,7	15,5	12,9
Betaling af pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	-2,0	-4,4	-4,1	-6,2	-20,9
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	246,0	320,4	481,3	446,2	1.007,0
Modtagne renter	10,1	13,0	35,3	23,3	83,9
Betalte renter	-90,8	-88,4	-147,3	-123,4	-292,6
Betalte skatter	-4,9	-7,2	-17,1	-9,0	-23,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	160,4	237,8	352,2	337,1	774,6
Skibe	-532,4	124,0	-1.000,6	-61,1	-201,5
Ejendomme og terminaler	-0,6	-3,1	-1,9	-4,3	-10,9
Driftsmateriel m.v.	-26,5	0,3	-51,0	-1,2	-62,2
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-9,9	-6,3	-13,5	-9,3	-32,1
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	0,0	0,2	0,0	-0,3	-0,3
Køb af minoritetsinteresser	-38,9	-27,1	-39,1	-29,4	-39,8
Associerede virksomheder	0,4	1,0	0,4	1,4	2,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	-607,9	89,0	-1.105,7	-104,2	-344,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Ændring i lån med pant i skibe	185,2	-113,6	522,2	-176,5	-475,8
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Ændring i andre finansielle lån, netto	-55,1	-53,8	-59,9	-64,9	-103,1
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-11,0	-7,8	-19,1	-15,6	-29,1
Forskydning i driftskreditter	312,7	-8,1	204,9	28,9	124,5
Udnyttelse af aktieoptioner	0,0	5,5	0,8	8,3	8,3
Betalt udbytte	0,0	-115,2	0,0	-115,2	-115,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	431,8	-293,0	648,9	-335,0	-590,2
Periodens pengestrøm	-15,7	33,8	-104,6	-102,1	-160,1
Likvide beholdninger primo perioden	222,2	355,9	301,6	494,3	494,3
Kursreguleringer af likvide beholdninger	-1,0	0,7	8,5	-1,8	-32,6
Likvide beholdninger ultimo perioden	205,5	390,4	205,5	390,4	301,6

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 2008, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2008 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
I. halvår 2008								
Nettoomsætning	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	8,7	0,0	94,6	455,7
<i>Bruttoomsætning</i>	<i>1.923,0</i>	<i>871,3</i>	<i>823,0</i>	<i>337,3</i>	<i>520,4</i>	<i>37,2</i>	<i>96,7</i>	<i>4.608,9</i>
Resultat før skat	214,8	1,0	-151,5	-13,2	8,8	31,0	-22,1	68,8
Skat af periodens resultat							-8,3	-8,3
Periodens resultat							-30,4	60,5
I. halvår 2009								
Nettoomsætning	1.294,2	574,6	722,9	109,8	373,8	0,0	3,7	3.079,0
Intern omsætning	110,7	14,5	0,4	153,4	9,4	0,0	93,5	381,9
<i>Bruttoomsætning</i>	<i>1.404,9</i>	<i>589,1</i>	<i>723,3</i>	<i>263,2</i>	<i>383,2</i>	<i>0,0</i>	<i>97,2</i>	<i>3.460,9</i>
Resultat før skat	54,1	-20,7	-65,6	-32,9	8,5	1,2	-17,2	-72,6
Skat af periodens resultat							24,5	24,5
Periodens resultat							7,3	-48,1

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