

2. KVARTAL BEDRE END VENTET

- Omsætningsfremgang for kvartalet på 57% drevet af købet af Norfolkline
- Kvartalets resultat før skat øget med 113% til DKK 301 mio.
- Afkast af investeret kapital (ROIC) øget til 13,1% fra 8,7%
- Synergier fra integrationen af Norfolkline realiseret hurtigere end forventet
- God fremgang for transport- og logistikaktiviteternes indtjening

- Alle forretningsområder opnåede resultatfremgang i andet kvartal på trods af en høj oliepris og mere afdæmpet vækst på vores markeder. Fremgangen er understøttet af synergier og forbedringsprojekter, samt ikke mindst en stærk indsats af DFDS' 5.000 medarbejdere. Vi er særligt tilfredse med den fortsatte vending i transport- og logistikaktiviteternes indtjening, siger administrerende direktør Niels Smedegaard.

- DFDS' samlede resultat før skat for 2011 opjusteres til omkring DKK 700 mio. fra tidligere DKK 595 mio. Opjusteringen skyldes en kombination af bedre drift, lavere renteomkostninger og en højere indtægt fra særlige poster. Selv om væksten på vores markeder er aftagende opvejes dette af en hurtigere og bedre transformation af DFDS efter købet af Norfolkline, ligesom vores kapitalstruktur er blevet styrket hurtigere end forudset, tilføjer Niels Smedegaard.

DFDS hovedtal DKK mio.	2. kv 2011	2. kv 2010	Ændr., %	Ændr.
Omsætning	3.071	1.951	57	1.120
EBITDA før særlige poster	458	346	32	112
Resultat før skat og særlige poster	235	157	50	78
Særlige poster	66	-16	-513	82
Resultat før skat	301	141	113	160

Norfolkline indregnet pr. 12. juli 2010

Resultatudvikling 2. kvartal:

- Omsætningen steg med 57% til DKK 3.071 mio. drevet hovedsageligt af købet af Norfolkline samt vækst på Østersøen og Nordsøen
- Fragtaktiviteterne udgjorde 80% af koncernens omsætning
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster øget med 32% til DKK 458 mio., en stigning på DKK 112 mio.
- Fremgang drevet af begge divisioner samt synergier og forbedringsprojekter
- Særlige poster indeholder avancer på DKK 85 mio. samt integrations- og projektomkostninger på DKK 19 mio.
- Resultat før skat forbedret med DKK 160 mio. til DKK 301 mio.

Resultatforventning hele året 2011:

- Resultatet før særlige poster og skat opjusteres til omkring DKK 625 mio. fra tidligere DKK 550 mio.
- Resultatet før skat opjusteres til omkring DKK 700 mio. fra tidligere DKK 595 mio.

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

Meddelelse nr. 20/2011

18. august 2011

Side 1 af 17

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

Profil

DFDS er Nordeuropas største kombinerede rederi- og logistikvirksomhed.

DFDS Seaways driver et netværk af 25 ruter med 50 fragt- og passagerskibe, mens DFDS Logistics tilbyder transportløsninger i Europa med trailere, containere og jernbane.

DFDS har 5.000 medarbejdere i 20 lande og når i 2011 en omsætning på 12 mia.kr. Selskabet blev grundlagt i 1866, har hovedkvarter i København og er noteret på NASDAQ OMX København.

Telekonference om kvartalsrapporten afholdes i dag kl. 10.30.

Flg. telefonnumre giver adgang til telekonferencen:
+353 1 43 64 265 (Irland)
+44 208 817 9301 (UK)
+45 70 26 50 40 (DK)

Forbehold

Udtalelserne om fremtiden i denne meddelelse er behæftet med risici og usikkerhed, såvel generelt som specifikt, hvilket betyder, at den faktiske udvikling kan afvige væsentligt fra udtalelserne om fremtiden.

Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 1. halvår	2010 1. halvår	2010 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.071	1.951	5.769	3.562	9.867
Shipping Division	2.009	1.465	3.702	2.627	6.921
Logistics Division	1.149	549	2.265	1.067	3.353
Ikke-fordelte poster	88	58	157	100	271
Elimineringer	-175	-121	-355	-232	-678
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	458	346	629	450	1.273
Shipping Division	429	332	579	441	1.221
Logistics Division	42	13	75	18	74
Ikke-fordelte poster	-13	1	-25	-9	-22
Avance ved salg af materielle aktiver	0	1	1	2	5
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	291	198	290	158	580
Særlige poster, netto	66	-16	112	-21	102
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	357	182	403	137	682
Finansielle poster, netto	-56	-41	-95	-59	-135
Resultat før skat	301	141	308	78	547
Periodens resultat	269	137	276	75	522
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	268	136	275	74	509
Resultat til analyseformål	271	136	278	74	507
Kapital					
Aktiver i alt	-	-	13.554	9.507	13.849
DFDS A/S' andel af egenkapital	-	-	6.480	3.766	6.339
Egenkapital	-	-	6.536	3.813	6.396
Nettorentebærende gæld	-	-	2.854	3.857	3.887
Investeret kapital, gennemsnit	9.843	7.931	10.139	7.953	9.061
Antal medarbejdere, gennemsnit	-	-	5.138	3.723	4.862
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	421	238	707	386	929
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-10	-26	527	-81	-1.521
- Køb og salg af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	116	0	226	0	-1.417
- Øvrige investeringer, netto	-126	-27	301	-81	-104
Fri pengestrøm	411	213	1.234	305	-592
Nøgletal for drift og afkast					
Antal skibe pr. balancedagen	-	-	53	49	57
Omsætningsvækst, %	57,4	18,4	62,0	15,7	50,5
EBITDA-margin, % [før særlige poster]	14,9	17,7	10,9	12,6	12,9
Driftsmarginal, % [før særlige poster]	9,5	10,2	5,0	4,4	5,9
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	1,25	0,98	1,14	0,90	1,09
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	13,1	8,7	7,2	3,2	7,2
Egenkapitalforrentning p.a.	16,9	14,6	8,7	4,0	10,2
Nøgletal for kapital og pr. aktie					
Egenkapitalandel, %	-	-	48,2	40,1	46,2
Finansiell gearing, (antal gange)	-	-	0,44	1,02	0,61
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	18,28	17,75	18,75	9,59	46,49
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	0,0	0,0	8,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	-	-	14.856	8.000	14.856
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	426	380	418
Markedsværdi, DKK mio.	-	-	6.329	3.040	6.210

Definitioner på side 17.

Væsentlige begivenheder i 2. kvartal

Sammenligningstal

Norfolkline blev overtaget pr. 12. juli 2010 og indgår således ikke i sammenligningstallene (1. og 2. kvartal 2010). Sammenligningstallene for 2010 er tilrettet den nye rapporteringsstruktur for segmenter.

Norfolkline: Mål for synergier opnået

Integrationen af shipping- og logistikaktiviteter samt koncernfunktioner fortsatte i andet kvartal. På nuværende tidspunkt forventes det at synergier svarende til en helårseffekt på omkring DKK 220 mio. vil være opnået ved udgangen af 2011. I 2012 forventes derudover yderligere synergier vedrørende it opnået. Synergierne svarer således til den øvre ende af det tidligere meddelte interval på DKK 180-220 mio.

Idet hovedparten af integrationsplanen nu er gennemført afsluttes den detaljerede opfølgning på synergier.

Synlige resultater fra forbedrings- og effektiviseringsprojekter

Sideløbende med integrationen er der igangsat to store forbedrings- og effektiviseringsprojekter:

- *Headlight*: Projektet er rettet mod en generel forbedring af logistikaktiviteternes indtjening. Projektet omfatter otte nordeuropæiske lokationer med fokus på kunder, driftsprocesser, ledelsessystemer, indkøb og styring af kørsel samt equipment. Målet er en årlig resultatforbedring på omkring DKK 60 mio., hvoraf omkring halvdelen forventes realiseret i 2011
- *Light Crossing*: Projektet skal yderligere effektivisere driften af ruten mellem Dover og Dunkerque på Den Engelske Kanal. Projektet fokuserer på ledelse, organisation og systemer samt omsætningsoptimering, bemanning og reduktion af bunkerforbrug. Målet er en årlig resultatforbedring på omkring DKK 50 mio., hvoraf hovedparten forventes realiseret i 2012

Salg af havneterminal i Rotterdam

DFDS og Rhenus Logistics afsluttede 22. juni 2011 en aftale om salget af DFDS Seaways Maasvlakte B.V. Selskabet ejede havneterminalens koncession og varetog driften. Den gældfri betaling udgjorde DKK 182 mio. og medførte en regnskabsmæssig avance på DKK 45 mio. indregnet som en del af særlige poster.

Godkendelse af havneaftale i Göteborg

DFDS A/S indgik den 21. oktober 2010 i samarbejde med C.Ports S.A. en 25-årig aftale med Göteborg Hamn om drift af ro-ro-havne terminaler. Processen vedrørende konkurrencemyndighedernes godkendelse tager længere tid end oprindeligt antaget og en afgørelse fra EUs konkurrencemyndigheder forventes tidligst at foreligge i begyndelsen af 4. kvartal 2011.

Væsentlige begivenheder efter 2. kvartal

Bud fremsat på SeaFrances aktiver

DFDS og det franske rederi Louis Dreyfus Armateurs fremsatte 26. juli 2011 et fælles bud på visse af SeaFrances aktiver. Buddet blev fremsat til det tilsyn, som siden juni 2010 har varetaget SeaFrances betalingsstandsning.

Såfremt buddet er succesfuldt vil DFDS og Louis Dreyfus Armateurs oprette et fælles ejet selskab, med DFDS som majoritetsaktionær, til at overtage SeaFrances aktiver. Det er endvidere intentionen at overføre DFDS' Dover – Dunkerque-rute og Louis Dreyfus Armateurs' færgeaktiviteter, LD Lines, til det fælles selskab.

Fremsættelsen af buddet, og samarbejdet med Louis Dreyfus Armateurs, afspejler DFDS' strategi om opbygning af et europæisk kombineret shipping- og logistiknetværk.

Førtidig reduktion af gæld

I juli 2011 blev DFDS' langfristede rentebærende gæld reduceret førtidigt med DKK 850 mio. ved anvendelse af overskydende likviditet.

Salg af norske tørlastaktiviteter

For at fokusere DFDS' portefølje af forretningsområder er de norske tørlastaktiviteter blevet afviklet. Der er desuden ingen synergier mellem tørlastaktiviteterne og DFDS' øvrige forretningsområder.

Tørlastaktiviteterne omfattede driften af fem mindre indchartrede bulkskibe, som transporterede stål, aluminium, korn og gødning på Østersøen, Nordsøen og Middelhavet. DFDS overtog aktiviteterne i 2002 som en del af Lys Line. Tørlastaktiviteternes omsætning var DKK 105 mio. i 2010 i DFDS Logistics (Nordic Contract). Omkring 40% af omsætningen var baseret på lang- og kortsigtede kontrakter (COA: Contracts of Affreightment).

På denne baggrund har DFDS Logistics indgået en aftale den 17. august 2011 med Wilson ASA om salget af ovennævnte kontrakter for DKK 5,1 mio.

Kvartalsregnskab og resultatforventning

Omsætning

Koncernens omsætning for 2. kvartal steg med 57,4% til DKK 3.071 mio.

Fordelt på divisioner steg Shipping Divisions omsætning 37,1% til DKK 2.009 mio. og Logistics Divisions omsætning steg 109,3% til DKK 1.149 mio. For Logistics Division kan stort set hele stigningen henføres til tilgangen af Norfolkline. I Shipping Division udgjorde tilgangen af Norfolkline omkring 80% af omsætningsstigningen. Den resterende stigning kan hovedsageligt henføres til vækst i forretningsområderne Baltic Sea og North Sea.

Nettoomsætning

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Ændr., %	Ændr.
Shipping Division	2.009	1.465	37,1	544
Logistics Division	1.149	549	109,3	600
Elimineringer mv.	-87	-63	38,1	-24
DFDS Koncernen	3.071	1.951	57,4	1.120

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster

Koncernens EBITDA før særlige poster for 2. kvartal steg med 32,3% til DKK 458 mio. på grundlag af resultatfremgang i begge divisioner. EBITDA-margin blev reduceret til 14,9%, primært fordi margin for transport- og logistikaktiviteter, overtaget fra Norfolkline, generelt er lavere end for shippingaktiviteter.

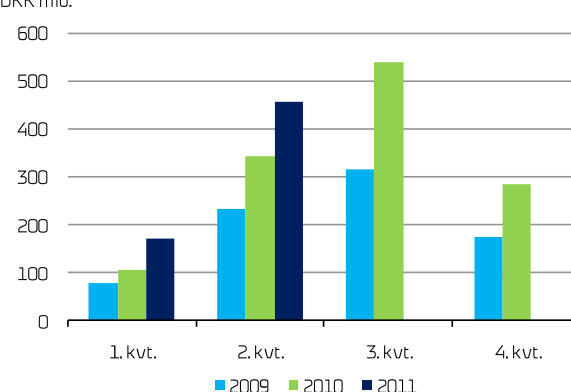
Shipping Divisions EBITDA steg med 29,2% til DKK 429 mio. på baggrund af fremgang i alle forretningsområder med undtagelse af Irish Sea, som blev lukket i 1. kvartal. Resultatfremgangen i North Sea var fortrinsvis drevet af højere rater samt tilgangen af ruter og en havneterminal fra Norfolkline, herunder omstrukturering af disse. Fremgangen i Baltic Sea var i højere grad drevet af volumenvækst, men også højere rater. Channels resultat blev negativt påvirket af øget konkurrence. Passengers fremgang var primært drevet af Amsterdam-Newcastle-ruten.

Logistics Division opnåede en betydelig stigning i kvartalets EBITDA til DKK 42 mio. fra DKK 13 mio. i 2010. Alle forretningsområder bidrog til fremgangen, hvortil kom tilgangen af forretningsområder fra Norfolkline, særligt European Contract. Traileraktiviteternes fremgang blev primært opnået gennem en forøgelse af det gennemsnitlige rateniveau. Derudover blev alle områder positivt påvirket af en mere effektiv drift afledt af integrationen af organisationen og salgskontorer samt forbedringsprojektet Headlight.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Ændr., %	Ændr.
Shipping Division	429	332	29,2	97
Logistics Division	42	13	223,1	29
Ikke fordelte poster	-13	1	n.a.	-14
DFDS Koncernen	458	346	32,4	112
EBITDA-margin, %	14,9	17,7	n.a.	-2,8

DKK mio. DFDS Koncernen-EBITDA før særlige poster pr. kvartal



Avancer, af- og nedskrivninger og driftsresultat (EBIT) før særlige poster

Kvartalets afskrivninger steg med 12,8% svarende til DKK 19 mio. primært vedrørende skibe, hvilket kan henføres til tilgangen af Norfolkline.

Kvartalets EBIT før særlige poster blev herefter DKK 291 mio., en fremgang på 47,0% eller DKK 93 mio.

Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Ændr., %	Ændr.
EBITDA før særlige poster	458	346	32,4	112
Associerede virks.	1	0	n.a.	1
Avancer	0	1	-100,0	-1
Afskrivninger	-168	-149	12,8	-19
EBIT før særlige poster	291	198	47,0	93

Særlige poster

Særlige poster udgjorde i 2. kvartal en indtægt på DKK 66 mio. bestående af avancer fra salget af en havneterminal i Rotterdam på DKK 45 mio., salget af et skib på DKK 17 mio. og salget af en kontorbygning i Litauen på DKK 23 mio. samt integrations- og projektkomkostninger på DKK 19 mio.

Finansiering, netto

Netto-omkostningen til finansiering på DKK 56 mio. i 2. kvartal var DKK 15 mio. højere end i 2010. Stigningen kan primært henføres til en forøgelse af netto-rentekomkostningen afledt af lån med højere

marginaler optaget i 2010 samt lavere indtægter fra kursreguleringer.

Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Ændr., %	Ændr.
Nettorenter	-40	-35	14,3	-5
Nettokursreguleringer	-6	1	n.a.	-7
Øvrige poster	-10	-7	42,9	-3
I alt	-56	-41	-36,6	-15

Resultat før skat

Resultatet før skat for 2. kvartal blev herefter DKK 301 mio., en fremgang på 113% eller DKK 160 mio.

Balance og kapitalstruktur

De samlede aktiver udgjorde ultimo 2. kvartal DKK 13.554 mio., hvilket var DKK 295 mio. lavere end ved årsskiftet. Nedgangen skyldes hovedsageligt salg af aktiver og virksomheder.

Den netto-rentebærende gæld udgjorde DKK 2.854 mio. ved udgangen af 2. kvartal 2011, hvilket var en reduktion på DKK 1.033 mio. i forhold til udgangen af 2010. Nedgangen skyldes tilgang af likvider i første halvår genereret af salg af aktiver og virksomheder samt en forsikringsstatning i forbindelse med tab af et skib.

Egenkapitalandelen var 48,2% ultimo 2. kvartal 2011 mod 40,1% på samme tidspunkt i 2010.

Pengestrøm og investeringer

Pengestrømmen fra driftsaktivitet var positiv med DKK 354 mio. Investeringerne i 2. kvartal udgjorde en negativ pengestrøm på DKK 10 mio. Investering i skibe udgjorde DKK 278 mio., primært relateret til ro-ro-nybygninger. Pengestrømmen fra investeringer vedrørende særlige poster udgjorde et provenu på DKK 327 mio., herunder DKK 180 mio. fra salget af et ro-pax-skib, DKK 30 mio. fra salget af en kontorbygning i Litauen og DKK 116 mio. fra salget af selskabet, som opererede en havneterminal i Rotterdam. Hertil kommer mindre investeringer i materielle aktiver.

Pengestrømmen fra finansieringsaktivitet var negativ i 2. kvartal med DKK 144 mio., blandt andet som følge af betaling af udbytte med DKK 117 mio. Periodens samlede pengestrøm var således positiv med DKK 200 mio. og ved udgangen af 2. kvartal udgjorde de likvide beholdninger og værdipapirer i alt DKK 1.670 mio.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 6.536 mio. ved udgangen af 2. kvartal, inklusive minoritetsinteresser på DKK 56 mio.

Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 9.843 mio. i 2. kvartal, en stigning på 24,1% i forhold samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært tilgangen af Norfolkline.

Den investerede kapital blev i 2. kvartal forrentet med 13,1% p.a., en forbedring på 4,4 procentpoint i forhold til samme periode i 2010.

Resultatforventning 2011

Omsætningen forventes fortsat at stige med omkring 20% svarende til en omsætning på omkring DKK 11,8 mia.

Resultatforventningen til driften var tidligere et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster på omkring DKK 1,5 mia. og et driftsresultat (EBIT) før særlige poster på omkring DKK 800 mio. Første halvårs driftsresultater var bedre end ventet, men i lyset af øget usikkerhed om de fremtidige markedsforhold foretages en mindre opjustering af driftsresultat (EBIT) før særlige poster til DKK 825 mio.

Indtægten fra særlige poster opjusteres med DKK 35 mio. som følge af primært avancer fra salg af et skib og en kontorbygning.

Forventningen til omkostningen til finansiering reduceres med omkring DKK 50 mio. på baggrund af hovedsageligt lavere netto-renteomkostninger.

Den samlede effekt på resultatet før skat er således:

- Resultatet før særlige poster og skat opjusteres til omkring DKK 625 mio. fra tidligere DKK 550 mio.
- Resultatet før skat opjusteres til omkring DKK 700 mio. fra tidligere DKK 595 mio.

Årets netto-investeringer reduceres til omkring DKK 325 mio. mod tidligere omkring DKK 450 mio. primært som følge af salget af en havneterminal.

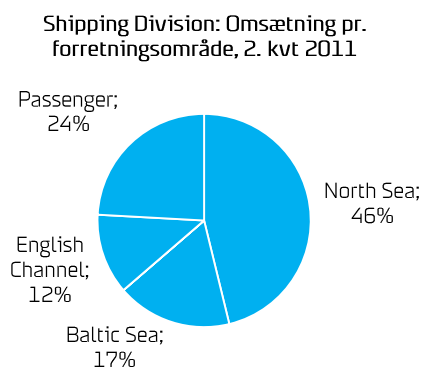
Shipping Division

Shipping Division driver DFDS' rutenetværk fordelt på fremadrettet fire forretningsområder: North Sea, Baltic Sea, Channel og Passenger. Forretningsområdet Irish Sea blev lukket i 1. kvartal.

DKK mio.	2011		2011		2010				
	1. kv.	2. kv.	1. halvår	1.halvår	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året
Nettoomsætning	1.693	2.009	3.702	2.627	1.162	1.465	2.332	1.962	6.921
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	150	429	579	441	109	332	526	254	1.221
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0	0	0	1	0	1	-1	0	0
Avance ved salg af materielle aktiver	0	1	1	0	0	0	0	2	2
Af- og nedskrivninger	-146	-145	-291	-240	-120	-120	-175	-145	-560
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	4	285	289	202	-11	213	350	111	663
Driftsmarginal (EBIT), %	0,2	14,2	7,8	7,7	-0,9	14,5	15,0	5,7	9,6
Særlige poster	-29	24	-5	0	0	0	-16	390	374
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	-25	309	284	202	-11	213	334	501	1.037
Investeret kapital, gennemsnit	9.231	8.881	9.093	7.151	7.178	7.122	8.395	9.607	8.134
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-1,0	12,6	5,6	5,3	-0,5	11,4	14,3	20,7	12,0
Lanemeter, '000	5.358	5.350	10.708	5.116	2.442	2.674	6.635	6.578	18.329
Passagerer, '000	718	1.153	1.871	810	327	483	1.631	938	3.379

Markedsoversigt

Mængdevæksten for fragt var positiv men generelt aftagende i andet kvartal. Væksten i Østersøområdet var fortsat højere end på Nordsøen.



Aktivitetsudvikling 2. kvartal

Baltic Sea: Fragtmængderne steg med 13,7% og antallet af passagerer steg med 10,7%. På ruterne Karlshamn-Klaipeda og Sassnitz-Klaipeda blev kapaciteten øget med henholdsvis 42% og 53% i kvartalet. En ny rute mellem Kiel, Tyskland, og Ust Luga, Rusland, blev åbnet i slutningen af juni 2011.

North Sea: Fragtmængderne steg med 0,3% justeret for tilgangen af Norfolklines ruter. Lavere mængder mellem Sverige og UK blev kompenseret af højere mængder fra bilindustrien til Kontinentet. Den højere svenske krone medvirkede til at øge rateniveauet. For de sammenlagte ruter mellem UK og Kontinentet var mængdeudviklingen lidt lavere end forventet.

English Channel: Fragtmængderne var lidt lavere end forventet som følge af en vanskelig konkurrencesituation med et forsat pres på rater. Passageraktiviteterne var som forventet.

Passenger: Antallet af passagerer steg med 2,9%, mens udviklingen i samlet omsætning pr. passager var 0,8% lavere end sidste år.

DKK mio.	EBIT for særlige poster		
	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Ændring
North Sea	152	119	33
Baltic Sea	73	51	22
Irish Sea	-2	n.a.	-2
English Channel	10	n.a.	10
Passenger	75	65	10
Total BU	308	235	73
Ikke fordelte poster	-23	-22	-1
Total Shipping Division	285	213	72

Resultatudvikling

Omsætningen i 2. kvartal steg med 37,1% til DKK 2.009 mio. Omkring 80% af stigningen skyldes tilgangen af Norfolkline.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster steg med 29,2% til DKK 429 mio. Aktiviteterne i forretningsområdet Irish Sea blev lukket i første kvartal og området er under afvikling. Forrentningen af den investerede kapital var 12,6% (11,4%) p.a. i 2. kvartal beregnet inklusive særlige poster, som udgjorde en indtægt på DKK 24 mio.

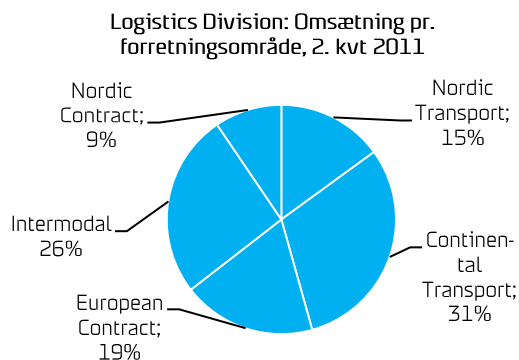
Logistics Division

Logistics Division driver DFDS' logistikaktiviteter fordelt på fem forretningsområder: Nordic Transport, Continental Transport, European Contract, Intermodal og Nordic Contract.

DKK mio.	2011		2011		2010				
	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1.halvår	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året
Nettoomsætning	1.116	1.149	2.265	1.067	518	549	1.156	1.130	3.353
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	33	42	75	18	5	13	19	37	74
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-1	1	0	0	0	0	5	0	5
Avance ved salg af materielle aktiver	1	0	1	2	1	1	2	-2	2
Af- og nedskrivninger	-18	-17	-35	-35	-17	-18	-27	-21	-83
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	15	26	41	-15	-11	-4	-1	14	-2
Driftsmarginal (EBIT), %	1,3	2,3	1,8	-1,4	-2,1	-0,1	-0,1	1,2	-0,1
Særlige poster	-6	-7	-13	0	0	0	-20	-194	-214
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	9	19	28	-15	-11	-4	-21	-180	-216
Investeret kapital, gennemsnit	953	927	940	887	875	895	1.079	1.107	975
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	3,4	9,3	6,3	-3,7	-5,9	-2,1	-10,4	-81,8	-27,7
Tons, '000	385	373	758	809	389	420	422	391	1.622
Units, '000	87	92	179	85	41	44	95	92	272

Markedsoversigt

Aktivitetsniveauet i det nordeuropæiske transportmarked var svagt aftagende i forhold til første kvartal med fortsat vækst inden for bilindustrien. Der var fortsat pres på rater i de fleste markedsområder.



Aktivitetsudvikling 2. kvartal

Nordic Transport: Området fortsatte med at forbedre resultatet i andet kvartal på grundlag af en kombination af et højere gennemsnitligt rateniveau og bedre balance i trafikkerne mellem Sverige og Storbritannien. Hertil kom positive effekter fra integrationen af aktiviteter.

Continental Transport: Resultatet blev yderligere stabiliseret og forbedret i andet kvartal, blandt andet gennem projekt Headlight.

European Contract: Logistikaktiviteternes resultat var tilfredsstillende i andet kvartal på trods af øget konkurrence i Nordirland.

Intermodal: De norske containeraktiviteter og jernbanetransport mellem Nord- og Sydeuropa

opnåede god resultatfremgang i kvartalet. Den løbende tilpasning af containeraktiviteterne mellem Irland og Kontinentet medførte nogen resultatfremgang i andet kvartal, men markedsforholdene er stadig meget vanskelige.

Nordic Contract: Området opnåede god resultatfremgang i andet kvartal drevet af papiraktiviteterne.

DKK mio.	EBIT for særlige poster		
	2. kv. 2011	2. kv. 2010	Ændring
Nordic Transport	7	4	3
Continental Transport	8	-4	12
European Contract	13	n.a.	13
Intermodal	4	0	4
Nordic Contract	10	3	7
Total BU	42	3	39
Ikke fordelte poster	-16	-7	-9
Total Logistics Division	26	-4	30

Resultatudvikling

Omsætningen i 2. kvartal steg med 109,3% til DKK 1.149 mio. Hovedparten af stigningen skyldes tilgangen af Norfolkline.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster blev DKK 42 mio., en fremgang på 230,8% drevet af fremgang i alle områder understøttet af synergier og forbedringsprojektet Headlight. Dertil kommer tilgangen af særligt European Contract fra Norfolkline. Forrentningen af den investerede kapital var 9,3% [-2,1%] p.a. i 2. kvartal beregnet inklusive særlige poster, som udgjorde en omkostning på DKK 7 mio.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 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 2011 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

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 18. august 2011

Direktion

Niels Smedegaard
Administrerende direktør

Torben Carlsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Bent Østergaard
Formand

Vagn Sørensen
Næstformand

Søren Skou
Næstformand

Lene Skole

Jill Lauritzen Melby

Anders Moberg

Ingar Skaug

Annette Bjerregaard

Jens Knudsen

Tony Smidt

Kent Vildbæk

DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	Note	2011 2. kvrt.	2010 2. kvrt.	2011 1. halvår	2010 1. halvår	2010 Hele året
Nettoomsætning		3.070,6	1.951,2	5.768,8	3.561,8	9.867,0
Omkostninger						
Driftsomkostninger		-1.826,0	-1.015,3	-3.612,3	-1.983,4	-5.666,2
Charterhyre		-162,2	-135,1	-312,5	-285,1	-741,8
Personaleomkostninger		-467,1	-339,3	-931,7	-651,9	-1.712,7
Andre omkostninger ved drift, salg og administration		-157,2	-116,0	-283,6	-191,5	-473,2
Omkostninger i alt		-2.612,5	-1.605,7	-5.140,1	-3.111,9	-8.593,9
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster		458,1	345,5	628,7	449,9	1.273,1
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		0,9	0,5	0,3	0,6	4,8
Avance ved salg af materielle aktiver		0,1	0,9	1,0	2,3	4,7
Af- og nedskrivninger						
Afskrivning af skibe		-138,9	-120,2	-276,1	-236,1	-541,0
Afskrivning af øvrige langfristede aktiver		-28,4	-28,5	-62,5	-58,8	-155,8
Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver		-1,0	0,0	-1,0	0,0	-5,5
Af- og nedskrivninger i alt		-168,3	-148,7	-339,6	-294,9	-702,3
Driftsresultat (EBIT) for særlige poster		290,8	198,2	290,4	157,9	580,3
Særlige poster, netto	3	66,0	-16,4	112,2	-21,0	101,5
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	2	356,8	181,8	402,6	136,9	681,8
Finansielle indtægter		0,5	2,0	18,2	26,0	83,1
Finansielle omkostninger		-56,5	-43,2	-112,7	-84,8	-218,0
Finansielle poster, netto		-56,0	-41,2	-94,5	-58,8	-134,9
Resultat før skat		300,8	140,6	308,1	78,1	546,9
Skat af periodens resultat		-31,9	-3,7	-32,5	-3,6	-24,8
Periodens resultat		268,9	136,9	275,6	74,5	522,1
Periodens resultat fordeles således:						
Aktionærerne i DFDS A/S		267,6	136,0	274,5	73,5	508,6
Minoritetsinteresserne		1,3	0,9	1,1	1,0	13,5
		268,9	136,9	275,6	74,5	522,1
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100		18,28	17,75	18,75	9,59	46,49
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100		18,30	17,74	18,76	9,59	46,35

DFDS Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 1. halvår	2010 1. halvår	2010 Hele året
Periodens resultat i henhold til resultatopgørelsen	268,9	136,9	275,6	74,5	522,1
Anden totalindkomst					
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-3,7	-37,3	-3,0	-54,9	-47,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-1,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	-2,6	19,3	3,0	9,2	13,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	6,6	10,2	17,3	21,0	39,7
Skat af dagsværdireguleringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-22,6	16,7	-35,1	63,7	49,6
Værdiregulering værdipapirer	1,8	-2,1	-2,1	-5,2	-8,9
Periodens totalindkomst	248,4	143,6	255,7	108,2	567,5
Periodens totalindkomst fordeles således:					
Aktionærerne i DFDS A/S	247,1	142,8	254,6	107,2	553,8
Minoritetsinteresserne	1,3	0,8	1,1	1,0	13,7
	248,4	143,6	255,7	108,2	567,5

DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	Note	2011 1. halvår	2010 1. halvår	2010 Hele året
Langfristede aktiver				
Goodwill		329,4	350,9	343,3
Andre langfristede immaterielle aktiver		0,1	6,0	0,2
Software		66,6	59,1	52,8
Igangværende udviklingsprojekter		8,5	10,2	4,3
Langfristede immaterielle aktiver		404,6	426,2	400,6
Ejendomme		95,2	75,1	146,2
Terminaler		604,0	286,1	584,1
Skibe		7.828,5	6.846,3	8.142,4
Driftsmidler m.v.		306,4	284,1	319,5
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger		408,1	6,5	210,9
Langfristede materielle aktiver		9.242,2	7.498,1	9.403,1
Kapitalandele i associerede virksomheder		31,7	4,0	32,0
Tilgodehavender		28,6	25,3	19,0
Værdipapirer		24,0	25,8	26,7
Udskudt skatteaktiv		116,1	113,4	126,3
Andre langfristede aktiver		200,4	168,5	204,0
Langfristede aktiver i alt		9.847,2	8.092,8	10.007,7
Varebeholdninger		111,9	73,5	126,4
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.474,1	935,0	1.496,4
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8,9	6,4	7,8
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver		276,2	110,2	814,4
Periodeafgrænsningsposter		137,5	123,9	152,1
Værdipapirer		164,9	0,0	388,0
Likvide beholdninger		1.505,0	165,1	696,0
		3.678,5	1.414,1	3.681,1
Aktiver bestemt for salg		28,2	0,0	160,0
Kortfristede aktiver i alt		3.706,7	1.414,1	3.841,1
Aktiver i alt		13.553,9	9.506,9	13.848,8

DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	Note	2011 1. halvår	2010 1. halvår	2010 Hele året
Egenkapital				
Aktiekapital		1.485,6	800,0	1.485,6
Reserver		-132,1	-135,4	-112,2
Overført resultat		5.126,5	3.101,0	4.846,6
Foreslået udbytte		0,0	0,0	118,8
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen		6.480,0	3.765,6	6.338,8
Minoritetsinteresser		55,7	47,0	57,5
Egenkapital i alt		6.535,7	3.812,6	6.396,3
Rentebærende gældsforpligtelser		3.592,7	3.052,0	3.950,2
Udskudt skat		172,9	173,7	181,0
Pensions- og jubilæumsforpligtelser		237,8	190,5	253,6
Andre hensatte forpligtelser		12,6	0,0	50,7
Langfristede forpligtelser i alt		<u>4.016,0</u>	<u>3.416,2</u>	<u>4.435,5</u>
Rentebærende gældsforpligtelser		937,0	938,7	1.012,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser		468,2	333,6	518,4
Gæld til associerede selskaber		0,0	0,3	0,6
Andre hensatte forpligtelser		90,3	6,2	86,3
Selskabsskat		49,9	32,3	37,7
Anden gæld		1.222,8	783,9	1.253,6
Periodeafgrænsningsposter		234,0	183,1	108,0
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>3.002,2</u>	<u>2.278,1</u>	<u>3.017,0</u>
Forpligtelser i alt		7.018,2	5.694,3	7.452,5
Passiver i alt		13.553,9	9.506,9	13.848,8

Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Reserver					Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende aktionærerne i DFDS A/S	Minoritets- interesser	I alt
	Aktiekapital	Valutakurs- reguleringer	Sikrings- transaktioner	Opskrivning værdipapirer	Egne aktier					
Egenkapital pr. 1/1 2011	1.485,6	-32,6	-57,8	0,0	-21,8	4.846,6	118,8	6.338,8	57,5	6.396,3
Periodens totalindkomst										
Periodens resultat						274,5		274,5	1,1	275,6
Anden totalindkomst										
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter			-3,0					-3,0		-3,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning			0,0					0,0		0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			3,0					3,0		3,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			17,3					17,3		17,3
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske selskaber		-35,1						-35,1		-35,1
Værdiregulering værdipapirer				-2,1				-2,1		-2,1
Totalindkomst i alt	0,0	-35,1	17,3	-2,1	0,0	274,5	0,0	254,6	1,1	255,7
Transaktion med ejere										
Betalt udbytte							-117,1	-117,1		-117,1
Regulering udbytte 2010						1,7	-1,7	0,0		0,0
Afgang minoritetsinteresser						1,9		1,9	-2,9	-1,0
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						1,0		1,0		1,0
Øvrige reguleringer						0,8		0,8		0,8
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2011	0,0	-35,1	17,3	-2,1	0,0	279,9	-118,8	141,2	-1,8	139,4
Egenkapital pr. 30/6 2011	1.485,6	-67,7	-40,5	-2,1	-21,8	5.126,5	0,0	6.480,0	55,7	6.535,7
Egenkapital pr. 1/1 2010	800,0	-82,0	-62,4	9,0	-33,7	3.009,8	0,0	3.640,7	47,1	3.687,8
Periodens totalindkomst										
Periodens resultat						73,5		73,5	1,0	74,5
Anden totalindkomst										
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter			-54,9					-54,9		-54,9
overført til driftsomkostninger			9,2					9,2		9,2
overført til finansielle omkostninger			21,0					21,0		21,0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber		63,7						63,7		63,7
Værdiregulering værdipapirer				-5,2				-5,2		-5,2
Totalindkomst i alt	0,0	63,7	-24,8	-5,2	0,0	73,5	0,0	107,2	1,0	108,2
Transaktion med ejere										
Betalt udbytte								0,0		0,0
Salg af tegningsretter						16,2		16,2		16,2
Afgang minoritetsinteresser						0,0		0,0	-1,1	-1,1
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						0,4		0,4		0,4
Øvrige reguleringer						1,1		1,1		1,1
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2010	0,0	63,7	-24,8	-5,2	0,0	91,2	0,0	124,9	-0,1	124,8
Egenkapital pr. 30/6 2010	800,0	-18,3	-87,2	3,8	-33,7	3.101,0	0,0	3.765,6	47,0	3.812,6

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	Note	2011 2. kv.	2010 2. kv.	2011 1. halvår	2010 1. halvår	2010 Hele året
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster		458,1	345,5	628,7	449,9	1.273,1
Likviditetseffekt fra særlige poster vedr. driftsaktivitet		-23,6	-16,4	-60,1	-21,0	-165,8
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		3,5	1,5	4,1	-3,3	2,1
Ændring i driftskapital		4,5	-89,6	195,3	-29,8	-68,5
Betaling af pensionsforpligtigelser og andre hensatte forpligtelser		-21,7	-2,6	-48,3	-3,8	-58,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto		420,8	238,4	719,7	392,0	982,5
Modtagne renter		25,0	10,2	41,4	40,8	90,1
Betalte renter		-90,2	-52,2	-139,9	-107,2	-234,5
Betalte skatter		-2,1	-1,5	-12,6	-5,6	-53,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto		353,5	194,9	608,6	320,0	784,3
Køb og salg af skibe		-278,1	-18,6	-361,0	-64,7	-300,8
Køb og salg af ejendomme og terminaler		-25,6	-0,1	-26,2	-0,6	-47,8
Køb og salg af driftsmateriel m.v.		-10,8	-5,1	-19,5	-8,2	-42,2
Køb og salg af langfristede immaterielle aktiver		-23,0	-8,7	-28,8	-14,1	-26,1
Erstatning for totalskadet skib		0,0	0,0	525,0	0,0	0,0
Likviditetseffekt fra særlige poster vedr. investeringsaktivitet	3, 4	326,6	0,0	436,4	0,0	298,1
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter		0,0	3,3	0,0	3,3	-1.416,9
Salg af tilknyttede og associerede virksomheder samt aktiviteter		0,0	0,0	0,0	0,0	8,7
Udbytte fra associerede virksomheder		1,3	3,4	0,6	3,4	6,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt		-9,6	-25,8	526,5	-80,9	-1.520,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet						
Ændring i lån med pant i skibe, netto		85,8	-171,7	-188,4	-97,2	947,7
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver, netto		-1,2	1,4	0,9	1,4	-12,6
Ændring i andre finansielle lån, netto		-39,1	-55,0	-39,8	-56,5	-1.288,8
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver		-3,9	-2,7	-7,8	-4,9	-14,0
Forskydning i driftskreditter		-67,6	37,7	-190,2	-90,2	-71,9
Køb af minoritetsinteresser		-0,4	0,2	-0,8	0,0	-0,6
Udnyttelse af aktieoptioner		0,0	0,0	0,0	0,0	10,0
Nettoprovenue fra forhøjelse af aktiekapital		0,0	0,0	0,0	0,0	2.081,2
Salg af tegningsretter tilknyttet egne aktier		0,0	16,2	0,0	16,2	16,2
Betalt udbytte		-117,1	0,0	-117,1	0,0	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt		-143,5	-173,9	-543,2	-231,2	1.667,2
Periodens pengestrøm		200,4	-4,8	591,9	7,9	930,7
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden		1.472,4	169,5	1.084,0	154,6	154,6
Kursreguleringer af likvide beholdninger		-2,9	0,4	-6,0	2,6	-1,3
Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden		1.669,9	165,1	1.669,9	165,1	1.084,0

Af likvide beholdninger pr. 30. juni 2011 udgør danske børsnoterede obligationer DKK 164,9 mio. (2010: DKK 0).

Ovenstående kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Delårsrapporten aflægges efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2010. DFDS har implementeret alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS'er), der er godkendt af EU, og som har virkning på regnskabsperioden, der begyndte den 1. januar 2011. Disse IFRS'er har ingen væsentlig indvirkning på Koncernens delårsrapport.

Note 2 Segmentoplysninger

DKK mio.

	Shipping Division	Logistics Division	Ikke fordelt	Total
1. halvår 2011				
Koncernekstern omsætning	3.496,7	2.250,2	21,8	5.768,8
KoncernIntern omsætning	205,5	14,5	135,4	355,4
Nettoomsætning	3.702,2	2.264,7	157,2	6.124,1
Driftsresultat for særlige poster (EBIT)	288,3	45,4	-43,3	290,4
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	283,7	32,7	86,2	402,6

	Shipping Division	Logistics Division	Ikke fordelt	Total
1. halvår 2010				
Koncernekstern omsætning	2.509,9	1.039,1	12,8	3.561,8
KoncernIntern omsætning	117,2	27,9	87,5	232,6
Nettoomsætning	2.627,1	1.067,0	100,3	3.794,4
Driftsresultat for særlige poster (EBIT)	202,4	-15,0	-29,5	157,9
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	202,4	-15,0	-50,5	136,9

Note 3 Særlige poster

DKK mio.

	2011 1. halvår	2010 1. halvår
Regnskabsmæssig avance ved frasalg af DFDS Canal Tours A/S	82,7	-
Regnskabsmæssig avance ved frasalg af terminalselskabet DFDS Seaways Maasvlakte B.V., som pr. 31. december 2010 indgik under Aktiver bestemt for salg	45,0	-
Regnskabsmæssig avance ved salg af kontorbygning i Litauen	23,7	-
Regnskabsmæssig avance ved salg af skibet Dublin Seaways	16,7	-
Omkostninger relateret til nedlukning af de sydlige ruter på det Iriske Hav - primært fratrædelsesgodtgørelser	-27,8	-
Omkostninger til strukturering og effektivisering af processer (Headlight og Light Crossing)	-9,8	-
Integrationsomkostninger vedrørende overtagelsen af Norfolkline-koncernen, herunder fratrædelsesgodtgørelser, branding, konsulentonorarer m.v. *)	-18,3	-
Rådgiver- og transaktionsomkostninger vedrørende overtagelse af Norfolkline-koncernen	-	-21,0
Særlige poster, netto	112,2	-21,0

*) I forbindelse med aflæggelse af delårsrapporten for 2. kvartal 2011 er Særlige poster i 1. kvartal 2011 reduceret med DKK 12,3 mio., som er reklassificeret til ordinære omkostninger.

Note 4 Salg af virksomhed

Den 14. marts 2011 har koncernen solgt DFDS Canal Tours A/S. Den regnskabsmæssige avance ved salget er opgjort til DKK 82,7 mio. Selskabet indgik i Shipping segmentet indtil salgstidspunktet.

Den 22. juni 2011 har koncernen solgt terminalselskabet DFDS Seaways Maasvlakte B.V., Rotterdam. Den regnskabsmæssige avance ved salget er opgjort til DKK 45 mio. Selskabet var frem til gennemførelsen af salget klassificeret som aktiver bestemt for salg. Selskabet indgik i Shipping segmentet indtil salgstidspunktet.

Salg af virksomheder i 1. halvår 2010 udgjorde DKK 0.

DKK mio.

	Regnskabs- mæssig værdi på salgs- tidspunktet
Materielle aktiver	154,6
Immaterielle aktiver	14,1
Andre kortfristede aktiver	16,2
Kortfristede forpligtelser	-90,6
Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver	94,3
Omkostninger relateret til transaktionen	8,4
Avance ved salg af aktiviteten	127,7
Kontant salgssum	230,4

Avancen ved salg er indregnet under "særlige poster" i resultatopgørelsen, jf. note 3.

Definitioner

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	Resultat før af- og nedskrivning af langfristede immaterielle og materielle 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
Nettorentebærende gæld	Rentebærende forpligtelser (eksklusive pensionsforpligtelser) minus rentebærende aktiver minus likvide beholdninger og værdipapirer
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	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
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)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$