Årsrapport 2006

Analytikerpræsentation
2. marts 2007

Indhold

- Kort om 2006
- Situation, strategier & mål
- DFDS Seaways
- DFDS Tor Line
- Regnskab 2006
- Mål & forventninger for 2007

Overskrifter 2006

- Bedre udvikling på fragtmarkedet end forventet, gav bedre resultat end forventet
- Omstilling af passageraktiviteter i forhold til markedsvilkår
- Markedsposition styrket gennem virksomhedskøb og mere kapacitet
- ROIC nu højere end kapitalomkostning

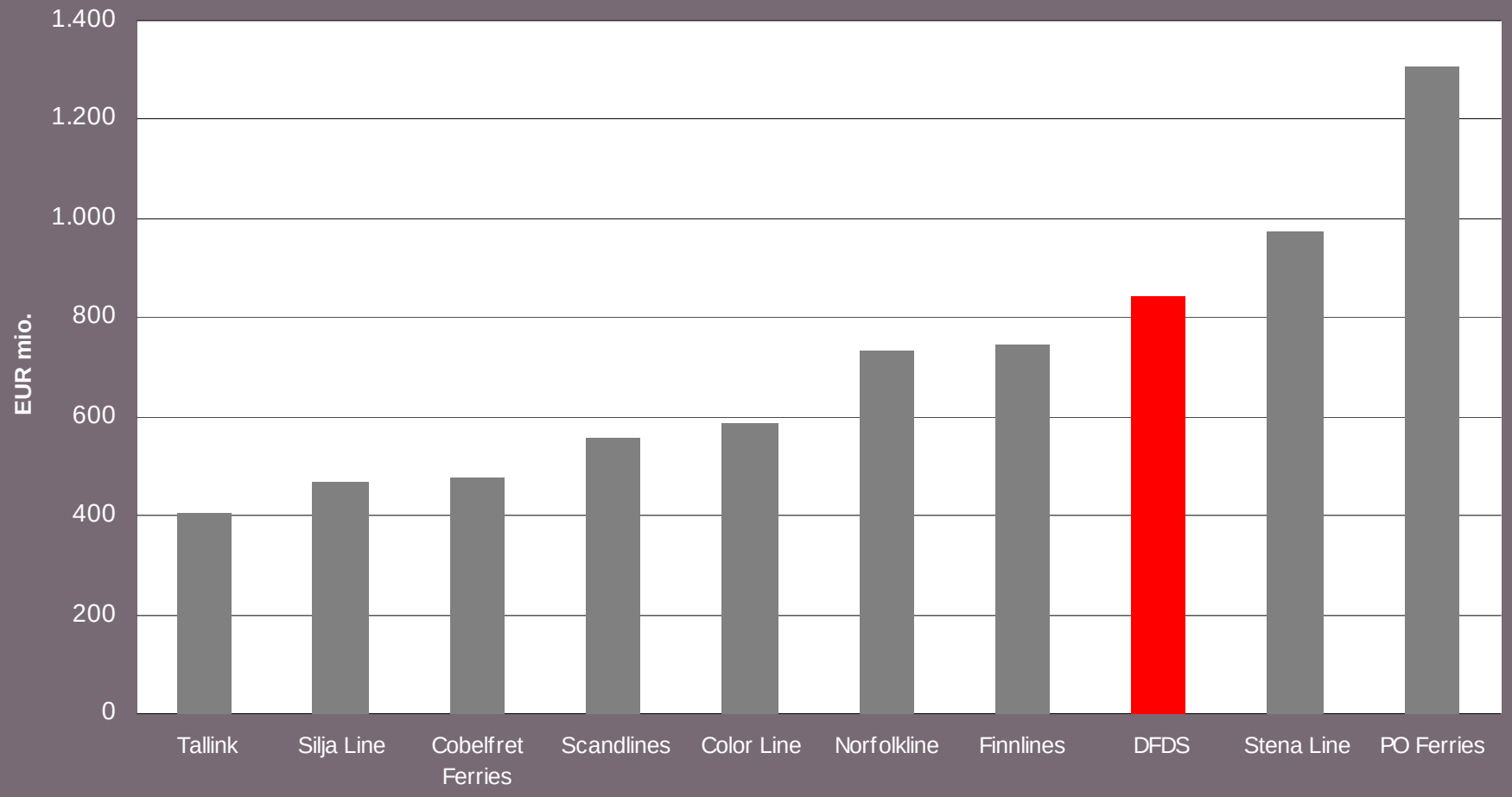
Resultatudvikling 2006

DKK mio.	**2002**	**2003**	**Δ%**	**2004**	**Δ%**	**2005**	**Δ%**	**2006**	**Δ%**
Nettoomsætning	4.864	5.265	8	5.723	9	6.278	10	7.524	20
DFDS Tor Line	*2.632*	*3.196*	*21*	*3.815*	*19*	*4.478*	*17*	*5.710*	*28*
DFDS Seaways	*2.268*	*2.097*	*-8*	*1.934*	*-8*	*1.837*	*-5*	*1.838*	*0*
EBITDA	786	794	1	870	10	890	2	1.129	27
DFDS Tor Line	*425*	*516*	*21*	*571*	*11*	*674*	*18*	*937*	*39*
DFDS Seaways	*383*	*332*	*-13*	*314*	*-5*	*264*	*-16*	*241*	*-9*
Resultat før skat	-6	157	n.a.	200	27	231	16	402	74

DFDS' situation

- Central markedsposition i Nordeuropa inden for ro/ro
- International organisation
- Gunstig konjunkturudvikling
- Del af branche med konsolideringsmuligheder

De ti største nordeuropæiske passager- og fragtrederier, Omsætning 2005



Tre centrale udfordringer

- Omlægning af interne ledelses- og styringsprocesser – 12-24 måneder
- Indtjeningsniveauet skal forbedres yderligere
- Indtage ledende rolle i konsolideringsproces

4 strategiske temaer i Go Forward Plan

Win the Customer

1. Refine Customer and Market Approach
2. Improve Pricing Sophistication
3. Define Strategic Direction

Grow business while improving margins

Operational Excellence

1. Launch Project Clear Ship
2. Initiate DFDS Tor Line Strategic Projects
3. Develop tools/processes to implement Continuous Improvement

Improve operational efficiency and use Best Practice

Work as a Team

1. Restructure Organization & Management
2. Integrate Corporate Functions and Extract Organizational Synergies
3. Integrate Relevant Seaways and Tor Line processes

Increase productivity, opportunities and excitement

Fund the Future

1. Redefine Finance function
2. Implement profitability information systems and financial metrics
3. Manage Cash

Increase results and the Return on Invested Capital (ROIC)

HR – fra funktion til driver

- Rekruttering, talentpleje- og udvikling
- Kompensation/Performance
- Læring/uddannelse
- Forandringsledelse
- Arbejdsmarkedsrelationer
- Medarbejdertilfredshed

Strategisk hovedspor uændret

- Kombineret fragt- og passagerskibsfart
- Fragtområdet vil være det primære afsæt for vækst
- Geografisk udviklingsområde er Nordeuropa og Den Iberiske Halvø samt Østeuropa/Rusland og SNG-landene

Vision

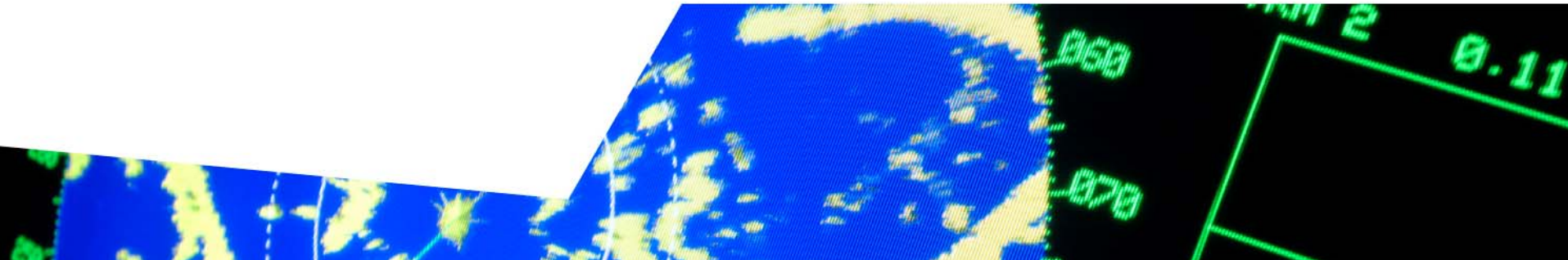
DFDS vil udbygge positionen som et
 førende fragt- og passagerrederi i Nordeuropa

Forrentningen af den investerede kapital
 skal øges til et niveau, der overgår eller
 svarer til de bedste sammenlignelige virksomheder

Økonomisk målsætning

DFDS' kapitalomkostning (WACC) er primo 2007 beregnet til 6,6%. Forrentningen af den investerede kapital skal øges til et niveau, der overstiger kapitalomkostningen med 30-50%.

Målet for kapitalstrukturen er en egenkapitalandel på 35-40%. I perioder med større investeringer kan egenkapitalandelen midlertidigt reduceres til omkring 30%.

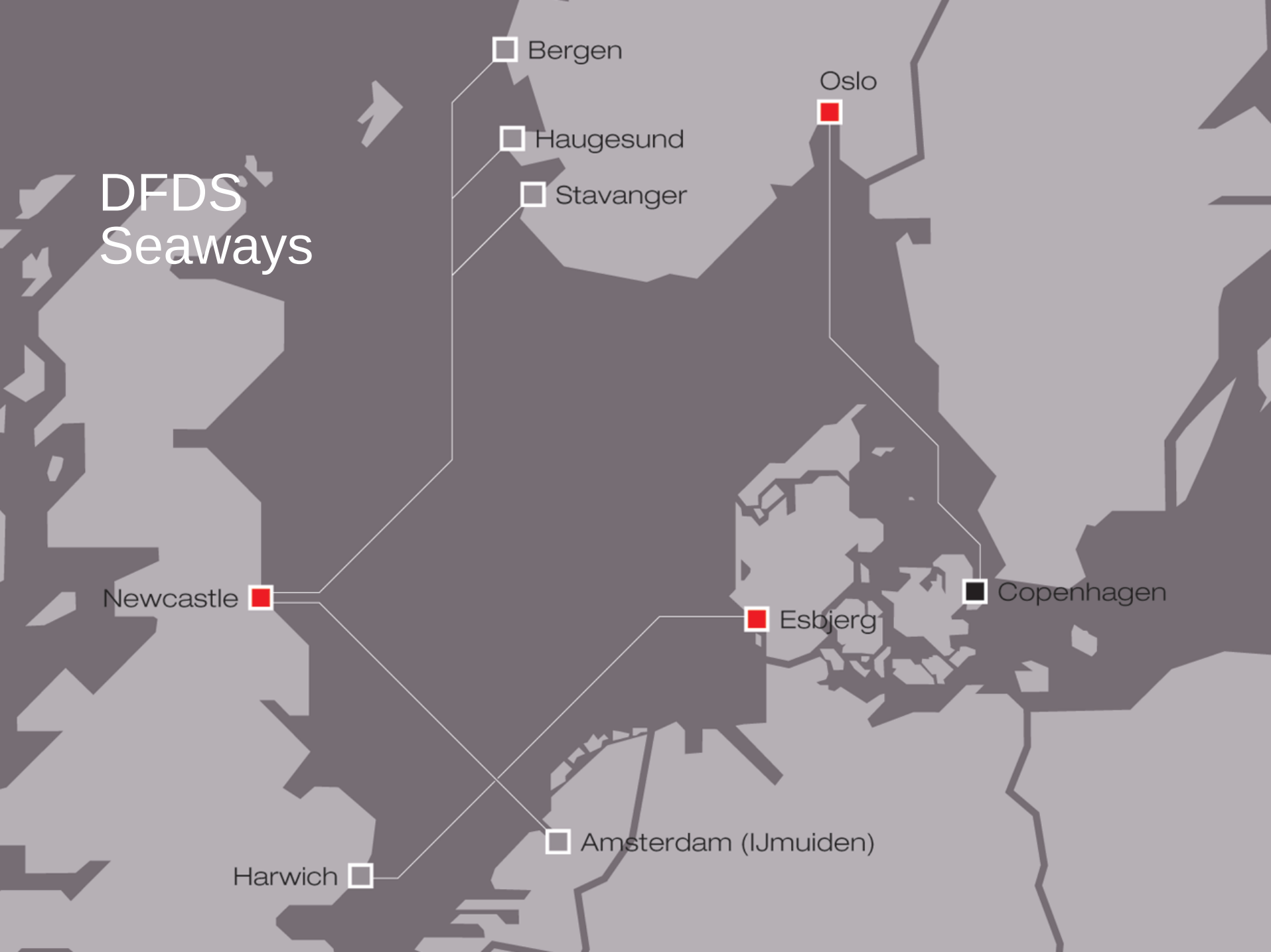


DFDS Seaways

Væsentlige begivenheder 2006

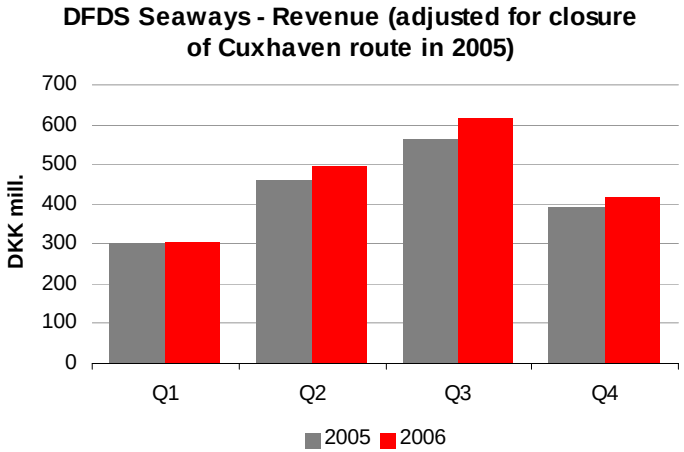
- Omstilling af rutenetværk:
  - Kapacitet udvidet på Amsterdam-ruten
  - Gøteborg-ruten lukket
  - Ny rute mellem Vestnorge og UK
- Flåden moderniseret: To passagerskibe købt, et ældre skib solgt og et udchartret
- Ny, dynamisk prismodel introduceret

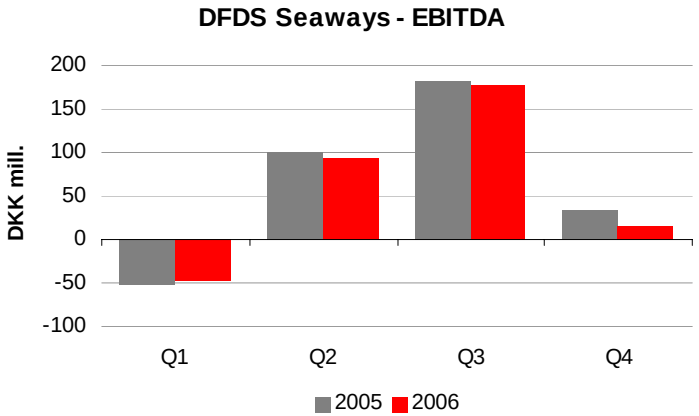
DFDS Seaways



Resultatudvikling 2006

- Omsætning på niveau med 2005 på trods af 18% færre afgange
- 4% højere omsætning på fortsættende ruter Oslo/Amsterdam
- Bunkeromkostning øget med 20%
- Engangsomkostninger på DKK 24 mio. til ruteomlægninger
- Indtjening ombord pr. passager steget med 7%
- Amsterdam-rutens resultat indfriede ikke forventninger
- EBITDA 9% lavere end i 2005





2007: Markedsudvikling

- Fortsat højt aktivitetsniveau i rejsemarkedet forventes
- Tegn på nogen stabilisering af priskonkurrence
- Markedsvolumen forventes på niveau med 2006
- Stigende velstand og trends i fritidsmarkedet forventes at understøtte fortsat vækst i ombordomsætning

2007: Strategiske mål

- Projekt “Clear Ship”: Etablere grundlag for væsentlig resultatforbedring

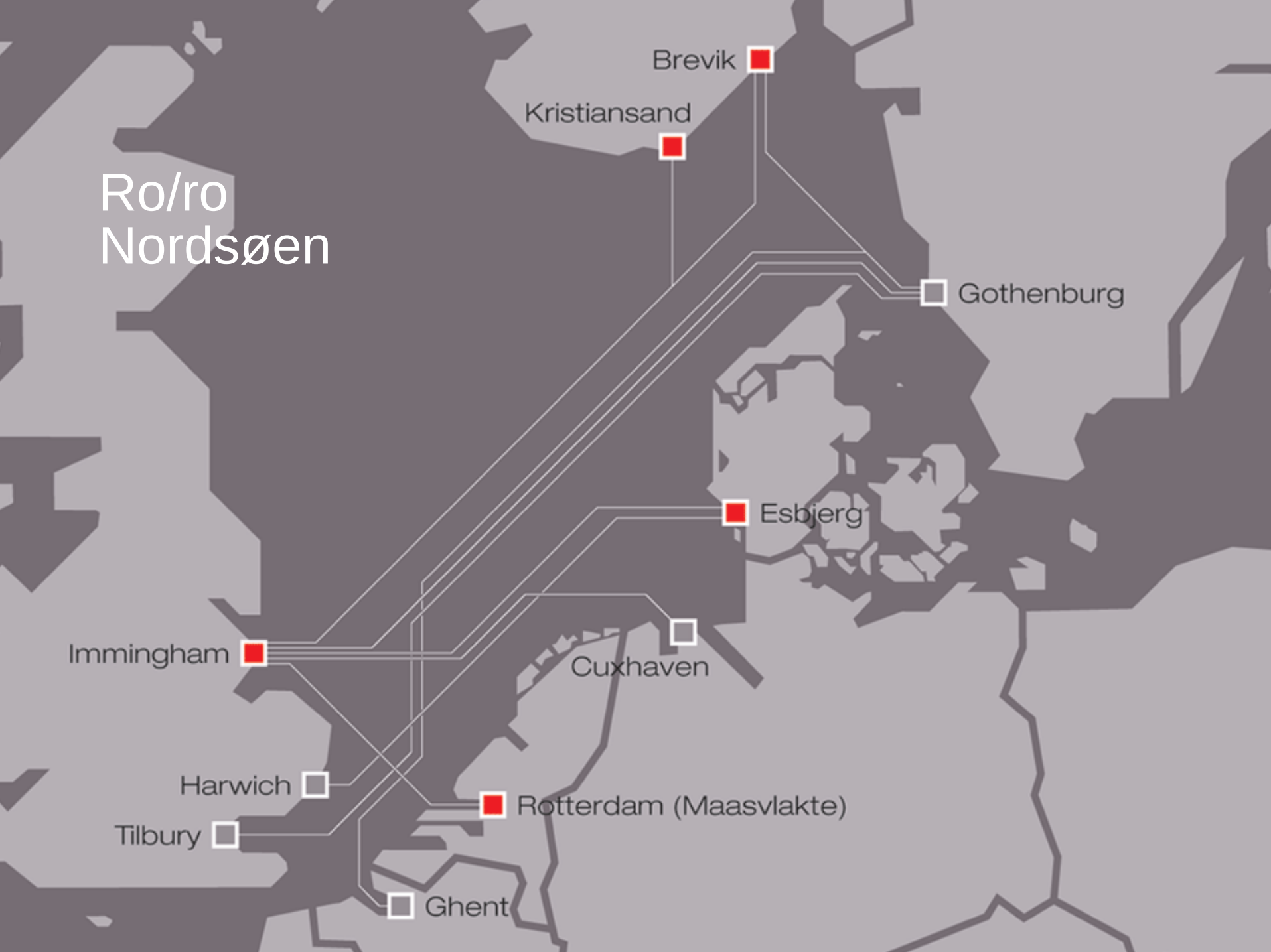
- Vise bæredygtighed af ny platform:
  - Forbedre Amsterdam-rutens resultatudvikling
  - Nå indtjeningsmål for Bergen-rutens første fulde driftsår
  - Øge indtjening ombord gennem nye spise- og underholdningskoncepter

DFDS Tor Line

Væsentlige begivenheder 2006

- 50% af DFDS LISCO Line overtaget fra Scandlines, januar
- DFDS Suardiaz Line etableret, marts
- DFDS Container Line (tidl. Norfolk Line Containers BV) overtaget 100%, oktober
- Logistikkontrakter indgået/fornyet/udvidet med BMW, Volvo Logistics, Stora Enso, Flexa Gruppen
- Sjette og sidste ro/ro-nybygning i serien leveret
- Salg og tilbagelevering af ældre tonnage

Ro/ro Nordsøen

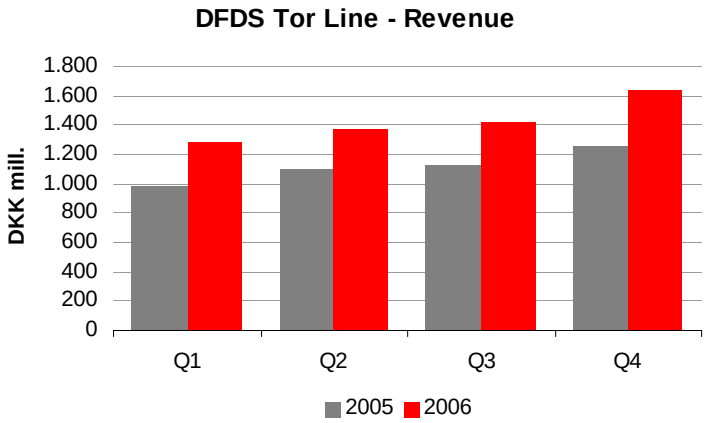


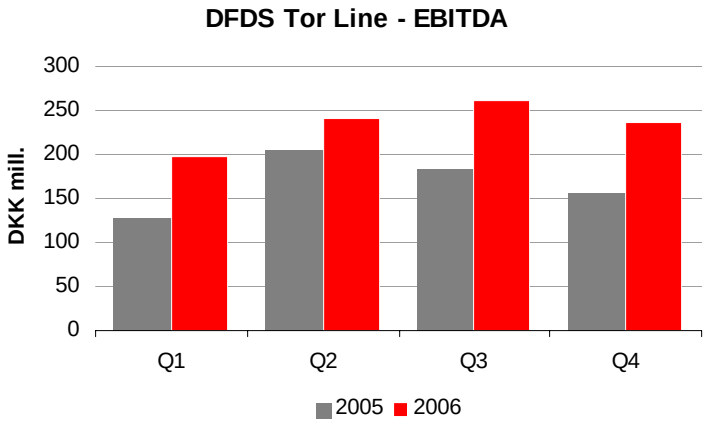
Ro/ro Østersøen

Lo/lo-aktiviteter

Resultatudvikling 2006

- Omsætningen steg med 28%
- Ca. 60% af stigning skyldes virksomhedskøb
- Øvrig stigning bredt relateret til trafikområder
- EBITDA steg med 39% til DKK 937 mio.
- Betydelig resultatfremgang for ro/ro-rutenetværk, kapacitetsudnyttelse øget
- God fremgang for lo/lo-aktiviteter





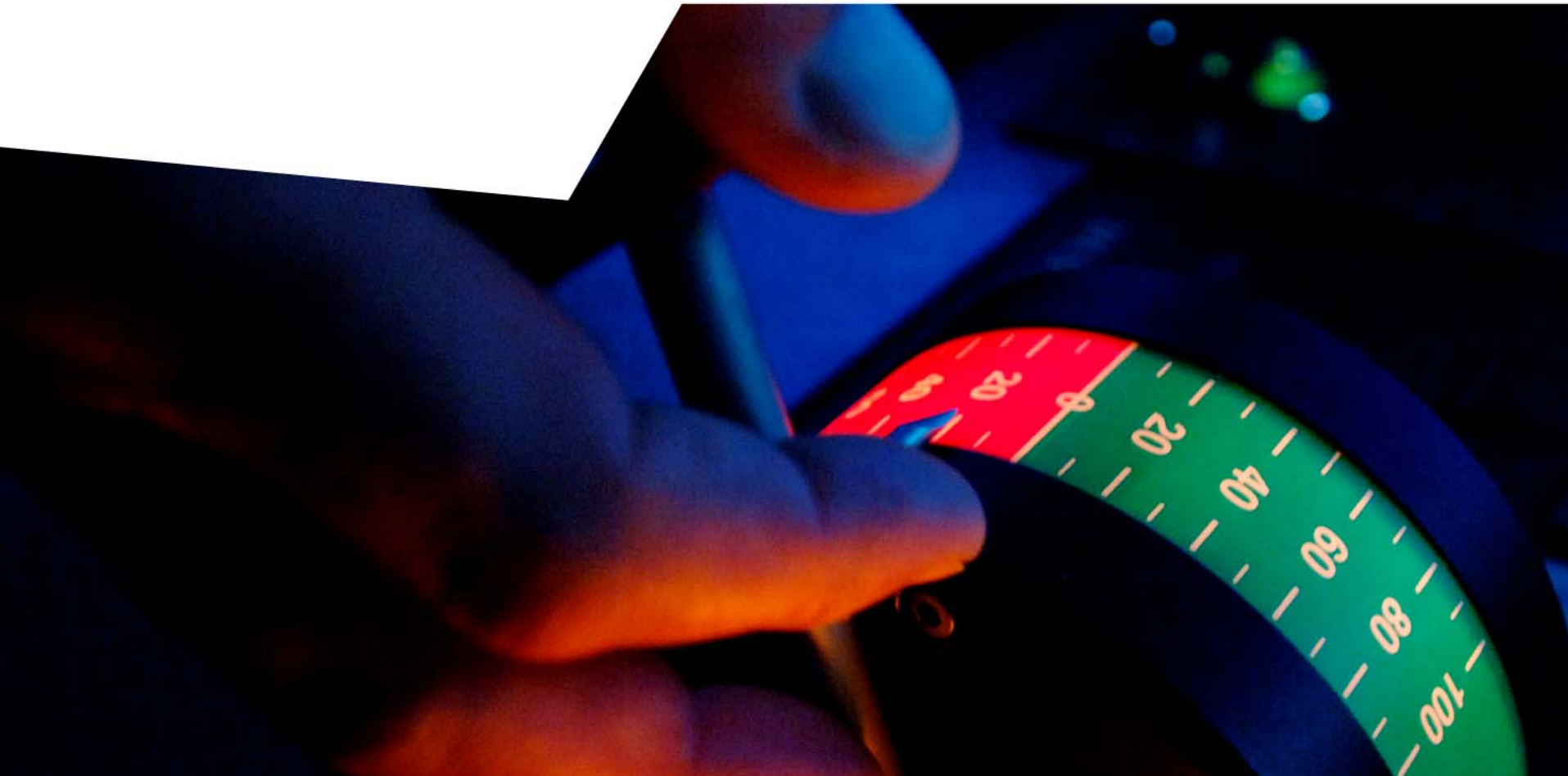
2007: Markedsudvikling

- Organisk vækst forventes generelt at blive lavere end i 2006...
- ...men fortsat positivt marked
- Fortsat positiv påvirkning fra mangel på chauffører, vejskatter, strammere køre-/hviletidsbestemmelser og flaskehalse i vejtrafik
- Stabilt, højt aktivitetsniveau i Østeuropa/Rusland/SNG-lande forudses at fortsætte
- Højere vækst i Tyskland vil understøtte vækst på både Nord- og Østersøen
- Fortsat stramt marked for ro/ro-tonnage

2007: Strategiske mål

- Integration af DFDS Container Line og udvinding af synergier knyttet hertil
- Integration af traileroperatører
- Introduktion af “Best Practice” på tværs af aktiviteter
- Benchmarking terminaldrift
- Flådeudvikling og -planlægning

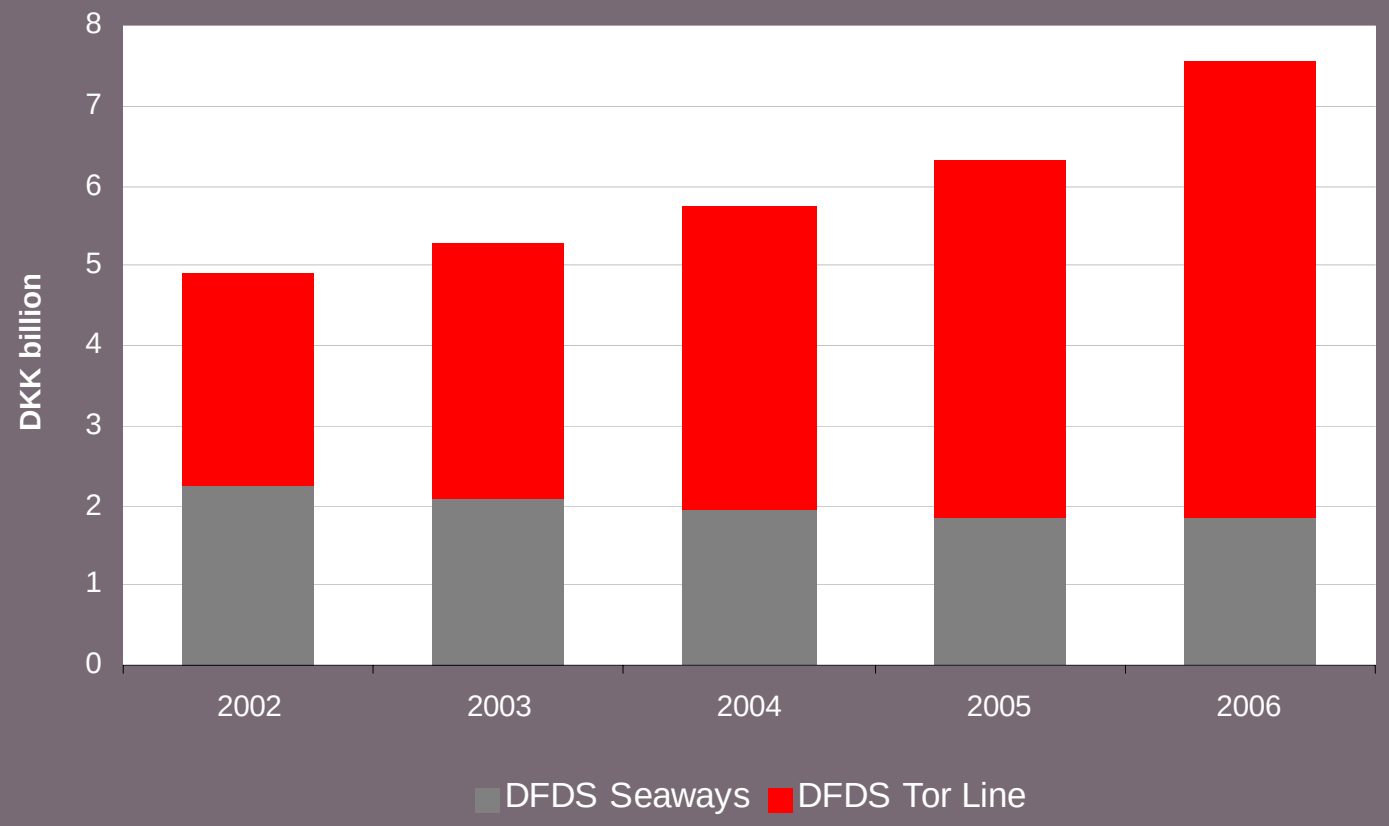
Regnskab 2006



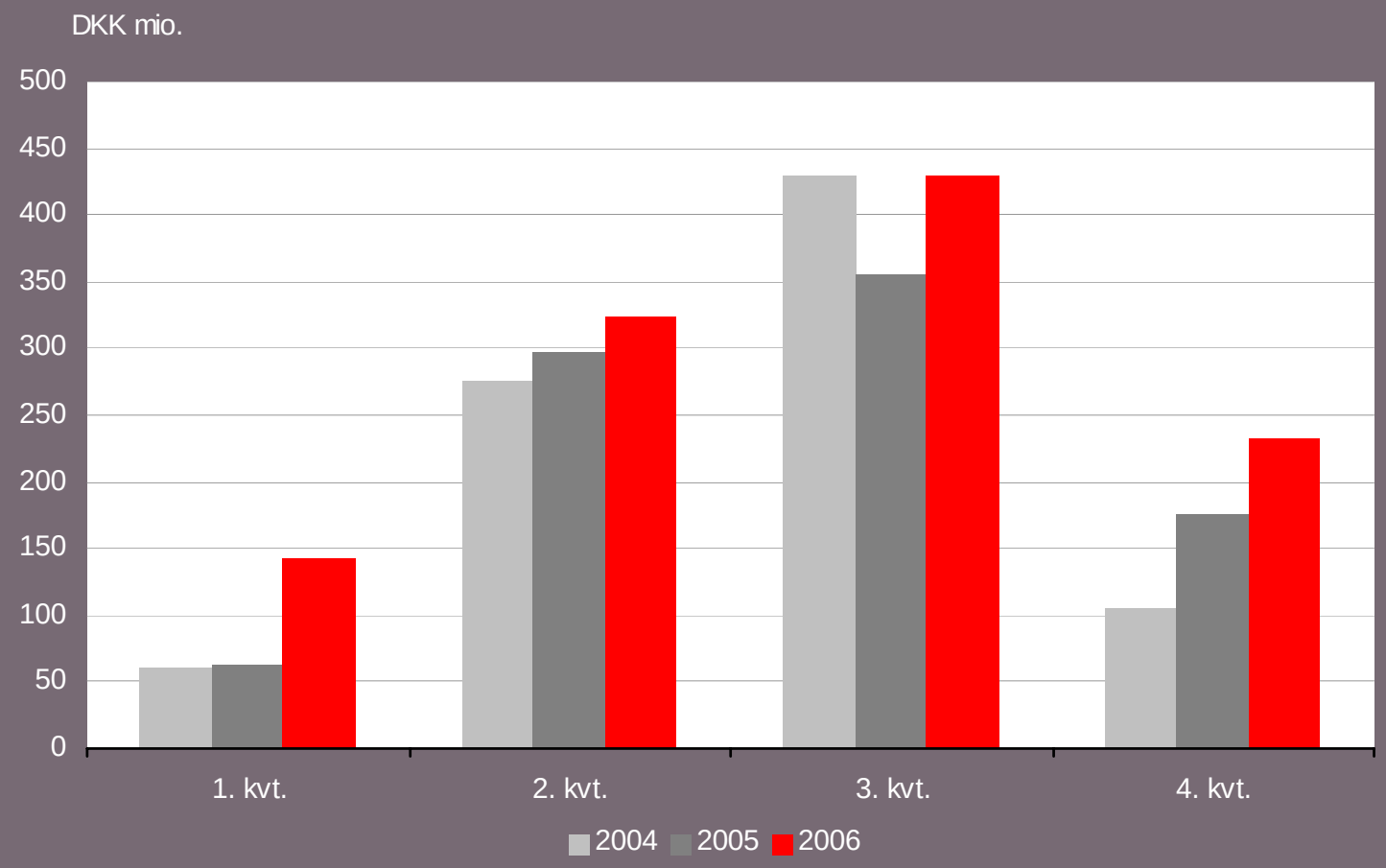
Resultatopgørelse

DKK mio.	2005	2006	Ændring, %	I % af omsætning	
Omsætning	**6.278**	**7.524**	*19,8*	*n.a.*	*n.a.*
Skibenes driftsomkostninger	3.154	4.007	*27,0*	*50,2*	*53,3*
Charterhyre	526	533	*1,4*	*8,4*	*7,1*
Personaleomkostninger	1.292	1.406	*8,9*	*20,6*	*18,7*
Drifts-, salgs- og adm.omk. i øvrigt	417	449	*7,8*	*6,6*	*6,0*
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	**890**	**1129**	***26,8***	***14,2***	***15,0***
Avance/tab ved salg af skibe, ejd. og terminaler	29	33	*16,4*	*0,5*	*0,4*
Afskrivninger	487	565	*16,1*	*7,8*	*7,5*
Driftsresultat (EBITA)	**432**	**597**	***n.a.***	***6,9***	***7,9***
Resultatandel, associerede virksomheder	1	-1	*n.a.*	*0,0*	*0,0*
Værdiregulering goodwill/negativ goodwill	1	-10	*n.a.*	*0,0*	*-0,1*
Finansielle omkostninger, netto	202	184	*-8,9*	*3,2*	*2,5*
Resultat før skat	**231**	**402**	***n.a.***	***3,7***	***5,3***
Skat af periodens resultat	37	39	*4,3*	*0,6*	*0,5*
Periodens resultat	**193**	**364**	***n.a.***	***3,1***	***4,8***

Omsætning pr. division



EBITDA pr. kvartal



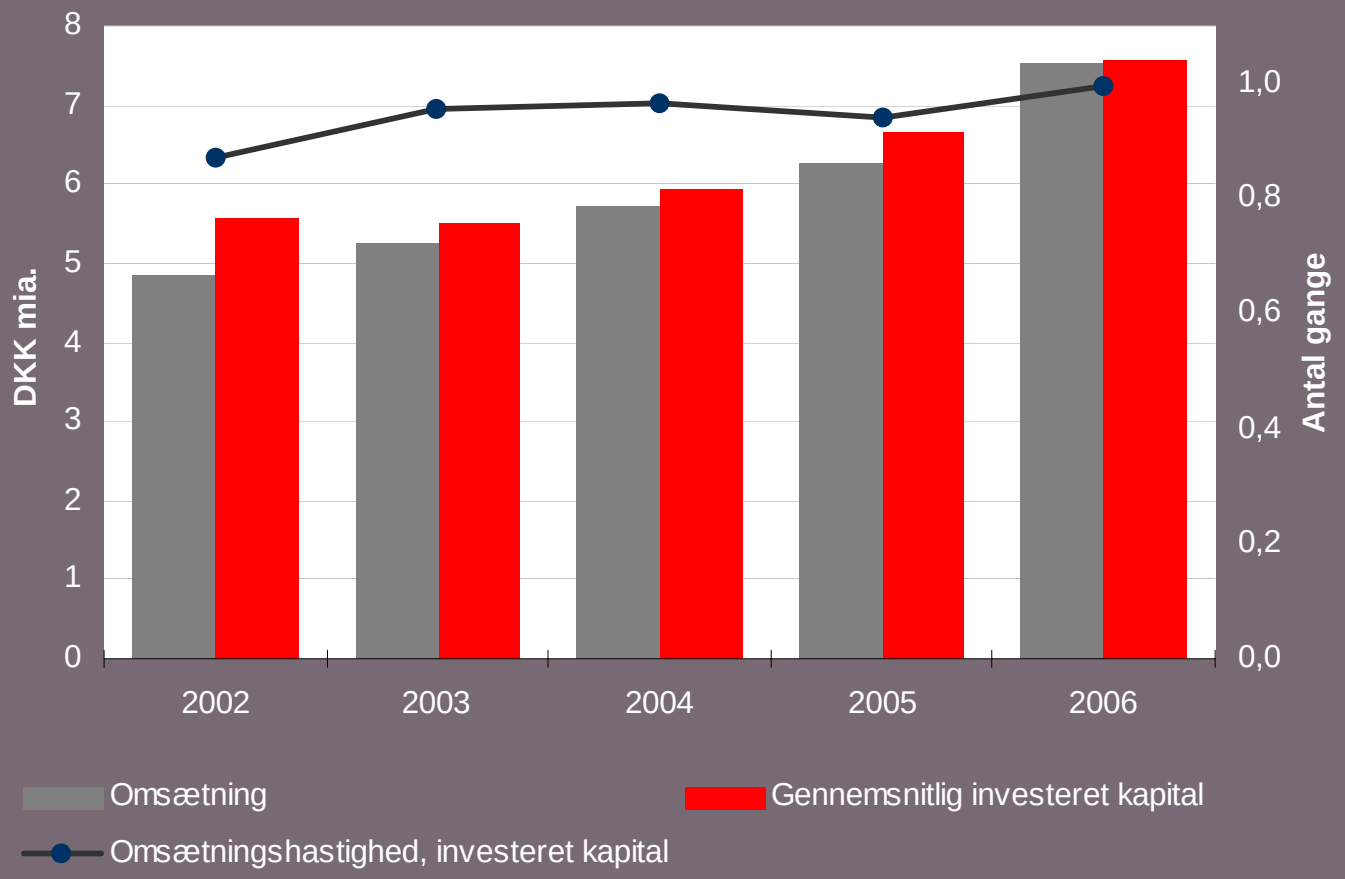
Bunker

- Samlet bunkeromkostning steg 33% til DKK 940 mio.
- Afdækning gennem bunkerklausuler inden for fragtområdet
- Volumen-effekt påvirker bunkeromkostning pr. enhed
- Oliepristillæg for passagerer bortfaldt ultimo 2006
- Regulering via billetpriser i 2007

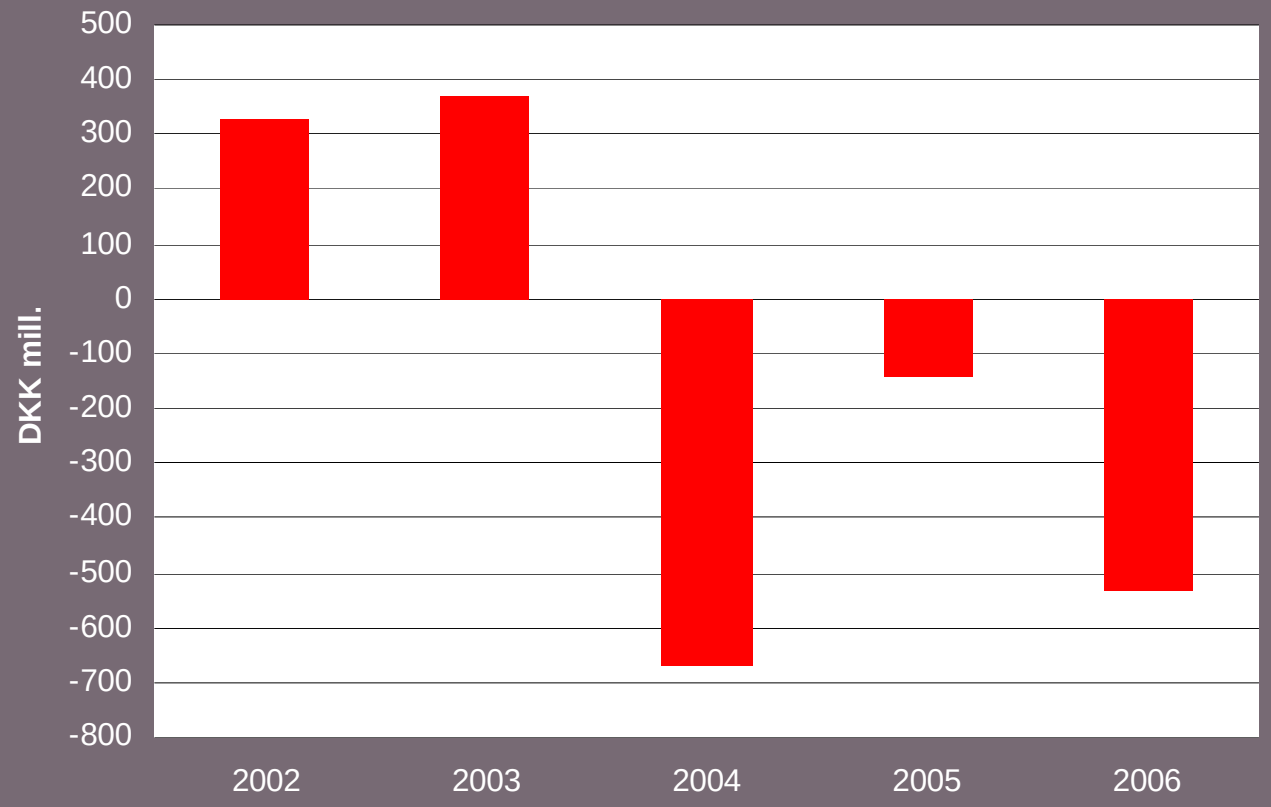
Balance & fri pengestrøm

DKK mio.	2005	2006	Ændring, %	I % af balancesum	
Immaterielle aktiver	292	493	*69,2*	*3,4*	*4,9*
Materielle aktiver	6.735	7.756	*15,2*	*79,6*	*77,6*
Andre langfristede aktiver	148	121	*-18,4*	*1,8*	*1,2*
Kortfristede aktiver i alt	1.282	1.621	*26,4*	*15,2*	*16,2*
Aktiver i alt	**8.457**	**9.991**	***18,1***	***100,0***	***100,0***
Egenkapital	2.904	3.265	*12,5*	*34,3*	*32,7*
Langfristede forpligtelser	3.902	4.742	*21,5*	*46,1*	*47,5*
Kortfristede forpligtelser	1.651	1.984	*20,2*	*19,5*	*19,9*
Passiver i alt	**8.457**	**9.991**	***18,1***	***100,0***	***100,0***
Pengestrøm fra drift før renter efter skat	711	1.167	*64,2*		
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-855	-1.698	*98,7*		
Fri pengestrøm fra driften	**-144**	**-531**	***268,8***		

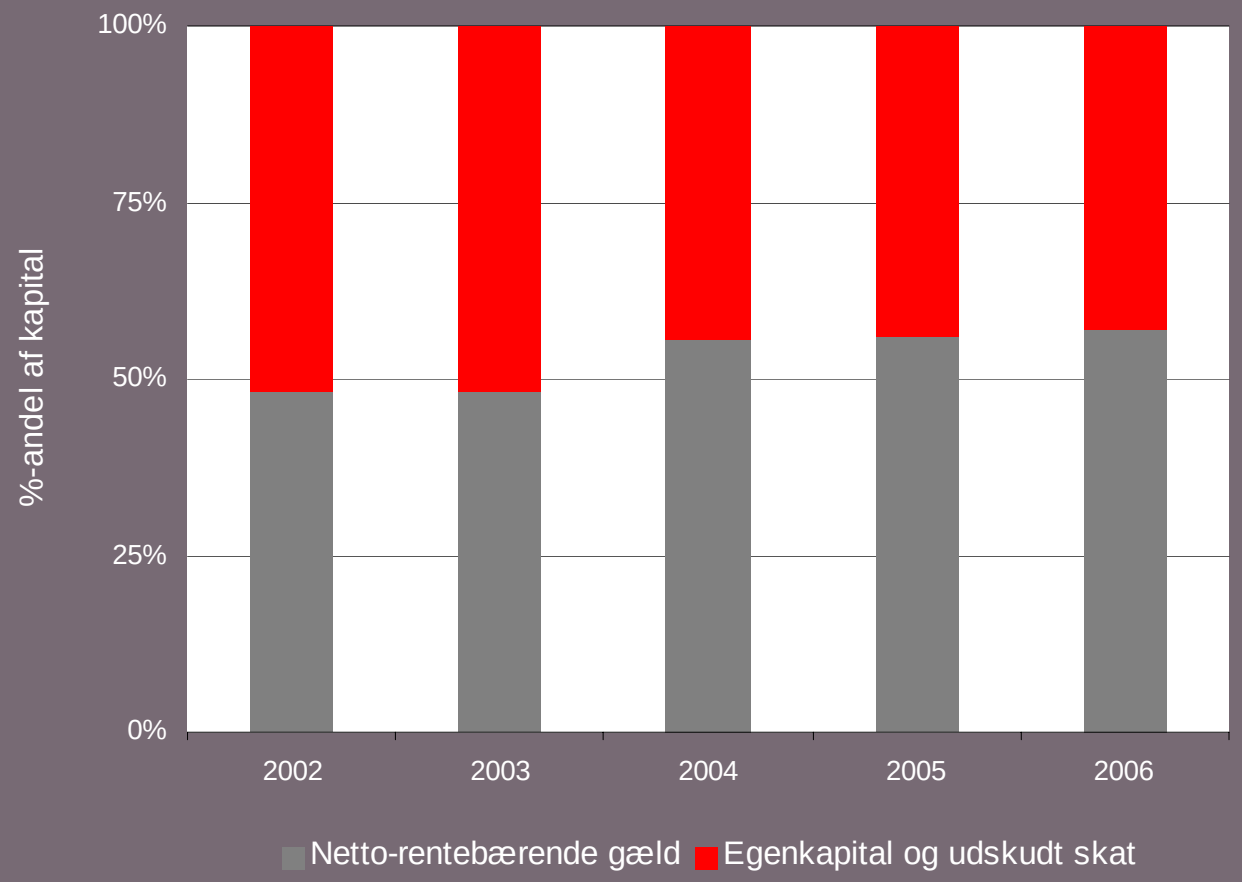
Omsætningshastighed



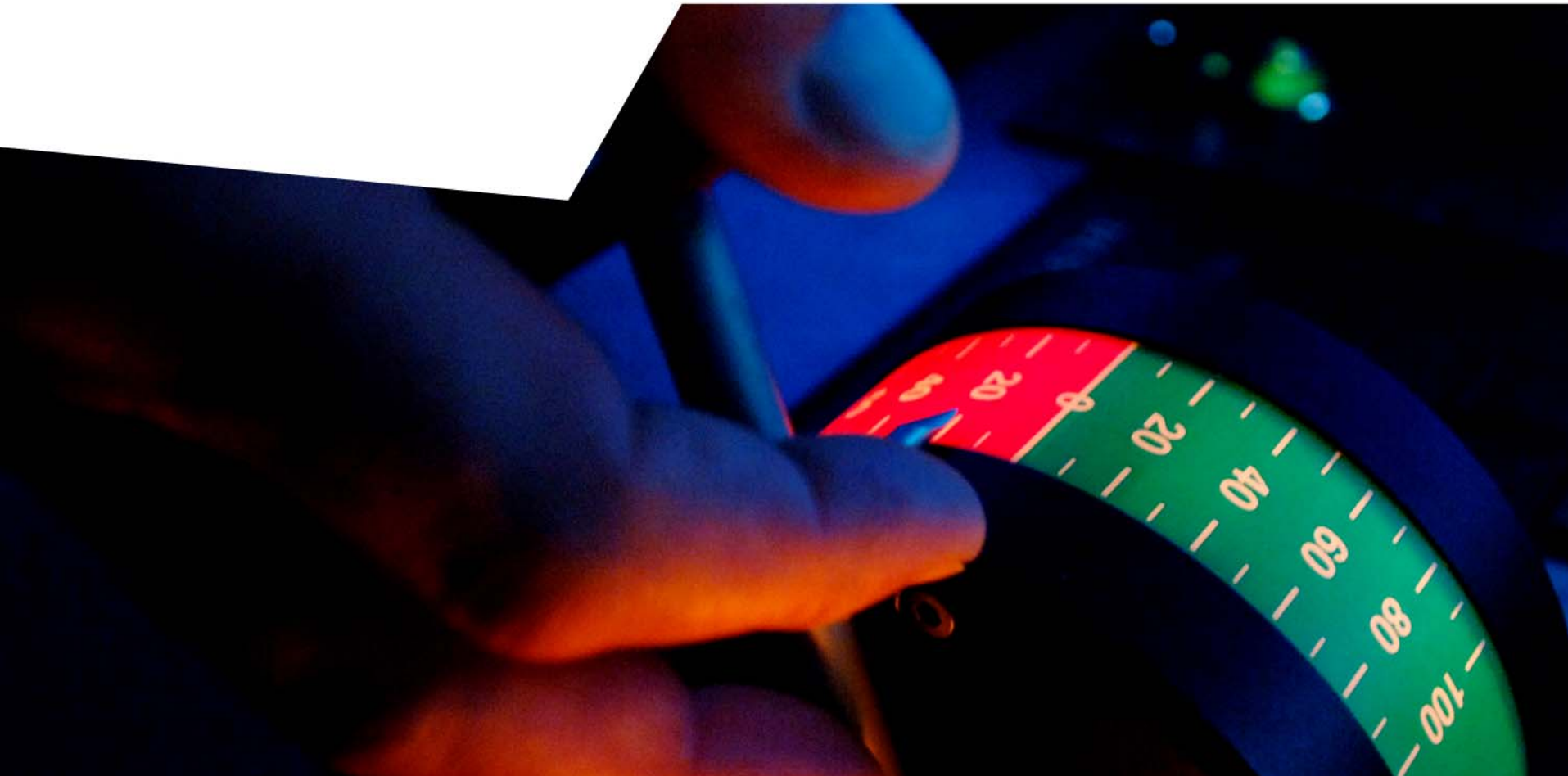
Fri pengestrøm fra driften



Kapitalstruktur



Forventninger 2007



Omsætning

- Samlet vækst på 8-10%
- Helårseffekt af DFDS Container Line udgør ca. 80% af vækst
- Omstrukturering af aktiviteter i DFDS Lys Line reducerer omsætning
- Fortsat vækst i ro/ro-rutenetværk, organisk vækst forventes dog at blive lavere end i 2006
- Mindre bidrag fra ruteomlægning i DFDS Seaways

EBITA pr. division 2007

- DFDS Tor Line:
  - engangsindtægter på DKK 26 mio. i 2006
  - justeret herfor forventes EBITA at stige med 5-7%

- DFDS Seaways:
  - engangsomkostninger på DKK 24 mio. i 2006
  - engangsindtægt på DKK 7 mio. i 2006
  - justeret herfor forventes EBITA at stige med ca. 30%

- Ikke-fordelte poster forventes at forblive på niveau med 2006

Bunker, valuta & finans

- Ca. 20% af bunkerforbrug udækket. Resultatpåvirkning på DKK 1,5 mio. ved 1% prisændring basis USD 255 pr. ton
- Hovedvalutaer afdækket undtagen NOK
- Netto-indtægt på DKK 29 mio. fra kursreguleringer i 2006
- Netto-renteudgift forventes at stige med ca. 7%

Lavt investeringsniveau

- Som udgangspunkt forventes investeringer på DKK 150 mio.
- Behov for investering i ro/pax-tonnage til Østersøen
- Virksomhedskøb kan blive aktuelle
- Betydeligt positivt frit cash flow

Resultatforventning 2007

- På denne baggrund forventes for hele Koncernen et resultat før skat for 2007 i størrelsesordenen DKK 425 mio.
- Justeret resultatvækst på 16%

Strategiske mål 2007

- Igangsætte omlægning af ledelses- og styringsprocesser...
- ...og igangsætte konkrete indtjeningsforbedrende projekter
- Konsolidere kapitalstruktur efter periode med højt investeringsniveau
- Udvikle grundlag for fremtidig vækststrategi

Årsrapport 2006

Tak for i dag!