

3. KVARTAL BEDRE END VENTET

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

Selskabsmeddelelse nr. 23/2009
12.11.2009

DFDS' resultat for 3. kvartal blev bedre end forventet ved halvåret. Om denne udvikling siger CEO Niels Smedegaard - Det var især i vores to største forretningsområder, Ro-Ro Shipping og Passenger Shipping, at vi opnåede højere omsætning end forudset ved halvåret. Det lykkedes også gennem de mange tiltag, vi arbejder med, at holde vores omkostninger til drift og finansiering lavere, end vi havde regnet med, og tilsammen gav det et bedre kvartalsresultat.

- Det skal dog understreges, at markedsvilkårene stadigvæk er meget vanskelige, og vi forudser et svært 4. kvartal. Det er ikke vores indtryk, at der er et opsving på vej i markedet og mange kunder og samarbejdspartnere er fortsat under et stort pres. Det betyder også, at vi fortsat er eksponeret for modpartsrisici, for eksempel knyttet til udchartret tonnage.

Om resultatforventningen for hele 2009 udtaler Niels Smedegaard - På baggrund af ekstra omkostninger primært relateret til tonnage i 4. kvartal fastholder vi vores resultatforventning om et nulresultat for 2009.

DFDS følger fortsat alle relevante muligheder for at styrke den langsigtede markedsposition.

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.

Væsentlige begivenheder i 3. kvartal (sammenligningstal: 3. kvartal 2008):

- Omsætningen på DKK 1,8 mia. var 19% lavere. Justeret for oliepristillæg var omsætningen 14% lavere
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på DKK 328 mio. var 17% lavere
- EBITDA-margin øget til 18,0% (17,4%)
- Resultat før skat blev DKK 149 mio. (DKK 193 mio.)
- Aftagende volumen- og resultatnedgang for Ro-Ro Shipping
- Passenger Shipping opnåede resultatfremgang på DKK 23 mio.
- For hele året forventes fortsat et resultat før skat på omkring nul

Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DFDS
3. kvartal 2009

Side 2/19

DKK mio.	2009 3. kv.	2008 3. kv.	2009 1.-3. kv.	2008 1.-3. kv.	2008 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning ¹⁾	1.819	2.259	4.898	6.412	8.194
Ro-Ro Shipping	798	1.009	2.203	2.932	3.799
Container Shipping	286	419	867	1.281	1.636
Passenger Shipping	545	602	1.268	1.425	1.779
Terminal Services	145	166	408	503	647
Trailer Services	195	230	578	750	963
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) ¹⁾	328	393	643	825	1.012
Ro-Ro Shipping	132	207	386	610	784
Container Shipping	11	26	24	76	81
Passenger Shipping	187	164	251	131	194
Terminal Services	-1	0	-18	3	-31
Trailer Services	7	5	32	29	31
Avance ved salg af materielle aktiver	-2	4	0	36	45
Driftsresultat (EBIT)	178	256	201	435	465
Finansielle poster, netto	-30	-63	-125	-174	-245
Resultat før skat	149	193	76	262	220
Periodens resultat	147	185	99	245	252
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	145	183	96	238	246
Resultat til analyseformål	144	185	79	242	226
Kapital					
Aktiver i alt	-	-	9.540	9.318	8.610
DFDS A/S' andel af egenkapital	-	-	3.638	3.685	3.414
Egenkapital	-	-	3.685	3.783	3.484
Nettorentebærende gæld	-	-	4.263	3.594	3.425
Investeret kapital, gennemsnit	8.075	7.692	7.703	7.787	7.663
Antal medarbejdere, gennemsnit					
	-	-	3.999	4.391	4.346
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	178	277	642	707	983
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-164	-139	-1.270	-243	-346
- Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	1	-1	-38	-29	-38
- Øvrige investeringer	-165	-138	-1.232	-214	-308
Fri pengestrøm fra driften	14	138	-628	464	637
Nøgletal for drift og afkast					
Antal skibe	-	-	57	58	60
Omsætningsvækst, %	-19,5	5,0	-23,6	4,3	-1,4
EBITDA-margin, %	18,0	17,4	13,1	12,9	12,3
Driftsmarginal, %	9,8	11,3	4,1	6,8	5,7
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	0,90	1,17	1,27	1,65	1,07
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	8,6	12,8	3,4	6,9	5,9
Egenkapitalforrentning p.a.	16,8	20,5	3,0	8,9	6,5
Nøgletal for kapital og pr. aktie					
Egenkapitalandel, %	-	-	38,6	40,6	40,5
Finansiel gearing, (antal gange)	-	-	1,17	0,98	1,00
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	18,90	23,78	12,50	31,04	31,99
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	0,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	-	-	8.000	8.000	8.000
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	357	680	399
Markedsværdi, DKK mio.	-	-	2.856	5.440	3.192

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

Generel markedsudvikling

Nedgangen i fragtmængder var også i 3. kvartal aftagende sammenlignet med 2008. Denne tendens er fortsat ind i 4. kvartal, hvor det forventes, at fragtmængderne vil nærme sig niveauet fra 2008.

Der er dermed sket en stabilisering af fragtmarkedet på efterspørgselssiden, om end fragtmængdeme for hele 2009 forventes reduceret i størrelsesordenen 15%.

Stort set alle fragtrederier har igennem året reduceret kapaciteten, men ikke i et omfang svarende til nedgangen i efterspørgslen. Fragtmarkedet vil derfor også i de kommende kvartaler være præget af overkapacitet. Dette betyder, at et vist pres vil blive opretholdt på fragtraterne, dog med variation mellem markedsområder.

Passagermarkedet viste også i 3. kvartal, at det som helhed er mindre påvirket af opbremsningen i økonomien. Trenden i markedet er dog som helhed vigende og der er overkapacitet på de fleste passagermarkeder. Efter afslutningen af højsæsonen hen over sommeren, er der sket en væsentlig optrapning af priskonkurrencen.

Flere tilpasninger af driften gennemført

Siden 1. halvår 2008 er der gennemført en omfattende tilpasning af driften til de ændrede markedsforhold. Tiltagene omfatter blandt andet:

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

I 3. kvartal 2009 blev flere tilpasninger gennemført:

- 10% af stillingerne på DFDS' hovedkontor blev nedlagt svarende til 27 stillinger
- Landorganisationen i Klaipeda, Litauen, blev reduceret med fem stillinger
- Container Shipping lukkede en rute mellem Norge og Irland
- Antal stillinger reduceret med 25 i havneterminalen i Immingham

Projekt Lightship - første tiltag gennemført

I tillæg til den løbende tilpasning, jævnfør ovenfor, blev "Projekt Lightship" igangsat i maj 2009 for at styrke DFDS' konkurrenceevne yderligere. Projektets formål er at effektivisere skibsdriften og opnå årlige besparelser på DKK 100 mio. fra og med 2010. Projektet omfatter følgende indsatsområder:

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

I 3. kvartal 2009 blev der gennemført to større tilpasninger inden for bemandingsområdet:

- En ny bemandingsplan blev indført på danskflagede skibe. Planen medfører en forenkling af opgaver ombord vedrørende vedligehold, indkøb og administration, herunder ændringer i opgavefordelingen mellem sø og land. Som en konsekvens af den nye bemandingsplan blev 30 stillinger nedlagt
- En tilsvarende bemandingsplan blev indført på litauiske skibe, hvor 23 stillinger blev nedlagt

Udviklingen i projektets øvrige indsatsområder følger også de opstillede mål og forventninger.

Kvartalsregnskab og resultatforventning

Omsætning

Koncernens omsætning for 3. kvartal blev reduceret med 19% til DKK 1.819 mio. Justeret for oliepristillæg var omsætningsnedgangen 14%.

Omsætning

DKK mio.	3K08	3K09	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	1.009	798	-21
Container Shipping	419	286	-32
Passenger Shipping	602	545	-9
Terminal Services	166	145	-13
Trailer Services	230	195	-15
Tramp (ikke-fortsættende)	1	0	-100
Elimineringer mv.	-168	-150	-11
DFDS Koncernen	2.259	1.819	-19

Omsætningen i de fire fragtorienterede forretningsområder er påvirket 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 12% lavere. Endvidere justeret for overførelsen af Esbjerg-Harwich-ruten primo 2009 var Ro-Ro Shippings omsætning 6% lavere. Omsætningen i Container Shipping er særligt påvirket af en indskrænkning af charteringaktiviteter.

Passenger Shippings omsætning var 9% lavere i 3. kvartal. Justeret for overførelsen af Esbjerg-Harwich-ruten primo 2009 og Bergen-ruten, der blev lukket i september 2008, var omsætningen 5% lavere.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

Koncernens EBITDA for 3. kvartal blev DKK 328 mio., en nedgang på 17% sammensat af fremgang for Passenger Shipping og Trailer Services samt tilbagegang for de tre øvrige fortsættende fragtområder.

Koncernens EBITDA-margin blev øget til 18,0% fra 17,4% i 3. kvartal 2008.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

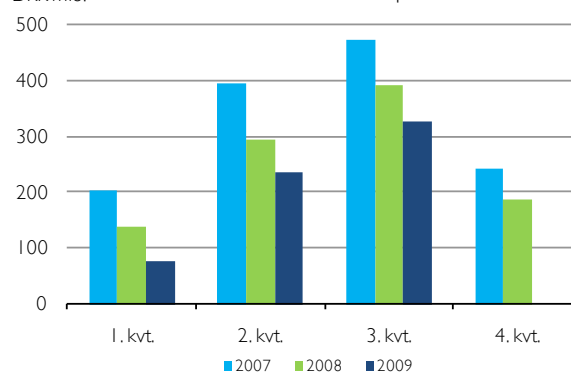
DKK mio.	3K08	3K09	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	207	132	-36
Container Shipping	26	11	-58
Passenger Shipping	164	187	14
Terminal Services	0	-1	n.a.
Trailer Services	5	7	40
Tramp (ikke-fortsættende)	-1	-1	0
Ikke fordelte poster	-8	-7	13
DFDS Koncernen	393	328	-17

Resultatfremgangen i Passenger Shipping blev opnået på grundlag af flere passagerer og et lavere omkostningsniveau.

Trailer Services opnåede resultatfremgang i 3. kvartal på baggrund af gennemførte tilpasninger af driften i områdets belgiske selskab.

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

DKK mio. DFDS Koncernen - EBITDA pr. kvartal



Avancer, af- og nedskrivninger og driftsresultat (EBIT)

Kvartalets afskrivninger var DKK 7 mio højere end samme periode sidste år, primært som følge af tilgang af ny tonnage i 1. og 2. kvartal. Avancer fra salg af aktiver blev reduceret med DKK 6 mio.

Kvartalets EBIT blev DKK 178 mio., en nedgang på DKK 78 mio. eller 30%.

Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	3K08	3K09	Ændr.
EBITDA	393	328	-65
Associerede virks.	0	0	0
Avancer	4	-2	-6
Afskrivninger	-142	-149	-7
Nedskrivninger	0	0	0
Goodwill/neg. goodwill	1	1	0
EBIT	256	178	-78

Finansiering

Netto-omkostningen til finansiering på DKK 30 mio. i 3. kvartal var DKK 33 mio. lavere end i 2008, hovedsageligt på grund af en positiv afvigelse på kursreguleringer på DKK 29 mio. Reguleringerne vedrører primært svenske og norske kroner. Netto-renteomkostningen var DKK 1

mio. lavere, idet stigningen i gæld blev balanceret af et lavere renteniveau, herunder en øget andel af kort gæld.

Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	3K08	3K09	Ændr.
Nettorenteudgifter	-47	-46	1
Nettokursreguleringer	-8	21	29
Øvrige poster	-8	-5	3
I alt	-63	-30	33

Resultat før skat

Resultatet før skat for 3. kvartal blev herefter DKK 149 mio., en nedgang på DKK 44 mio. eller 23%.

Balance og investeringer

De samlede aktiver udgjorde ultimo 3. kvartal DKK 9,5 mia., en stigning på 11% eller DKK 0,9 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. Hertil kommer investering i forlængelse af tre ro-ro skibe, som dog ikke var fuldt ud afsluttet ved udgangen af 3. kvartal.

Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 8,1 mia. i 3. kvartal, hvilket var en stigning på 5% i forhold til 2. kvartal som følge af tilgangen af et ro-pax skib i 2. kvartal.

Den investerede kapital blev i 3. kvartal forrentet med 8,6% p.a., en nedgang på 4,2 procentpoint i forhold til samme periode i 2008.

Resultatforventning for 2009

Resultatet for 3. kvartal blev bedre end forventet ved halvåret som følge af dels en forbedring af driftsindtjeningen, dels en lavere omkostning til finansiering. Sidstnævnte var især positivt påvirket af netto-kursgevinster.

Priskonkurrencen på passagermarkeder er stigende, og der er opstået modpartsrisici knyttet til ud-chartring af overskydende tonnage, som forventes at medføre omkostninger i 4. kvartal.

Dertil kommer usikkerhed knyttet til ændringer i valutakurser og olieprisen.

For hele året 2009 er forventningerne:

- **Omsætningen** forventes fortsat at blive omkring 20% lavere afledt af lavere mængder og færre indtægter fra oliepristillæg
- **Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA)** forventes fortsat at blive omkring 20% lavere end i 2008
- **Investeringerne** forventes fortsat at udgøre omkring DKK 1,3 mia.

På grund af risici og usikkerhed knyttet til tonnage- og kundefaftaler, priskonkurrence på passagermarkeder og finansielle forhold fastholdes resultatforventningen om et resultat før skat på 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 speditjonsvirksomheder samt producenter af tungt industrigods.

DKK mio.	2008					2009			2009	2008
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Nettoomsætning	926	997	1.009	867	3.799	669	736	798	2.203	2.932
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	186	217	207	174	784	119	135	132	386	610
Avance ved salg af materielle aktiver	0	7	3	2	12	0	0	0	0	10
Af- og nedskrivninger	-62	-65	-66	-53	-246	-63	-69	-73	-205	-193
Driftsresultat (EBIT)	124	159	144	123	550	56	66	59	181	427
Driftsmarginal (EBIT), %	13,4	15,9	14,3	14,2	14,5	8,4	9,0	7,4	8,2	14,6
Investeret kapital, gennemsnit	4.596	4.645	4.626	4.491	4.560	4.510	4.916	5.256	4.883	4.611
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	10,8	11,9	12,2	10,7	11,7	4,7	5,0	4,4	4,8	11,5
Lanemeter, '000	2.611	2.663	2.474	2.269	10.017	2.139	2.274	2.333	6.746	7.748
Passagerer (Østersøen), '000	45	58	81	40	224	63	94	129	286	184

Generel markedsudvikling

Fragtmarkedet blev yderligere stabiliseret i 3. kvartal på baggrund af et fortsat aftagende fald i volumen. I begyndelsen af 4. kvartal er volumen i flere markedsområder på niveau med eller højere end samme periode sidste år. Denne trend skal dog ses i sammenhæng med den markante volumentilbagegang, der indtrådte i løbet af 4. kvartal 2008. Som følge af en generelt lavere kapacitetsudnyttelse i markedet er rateniveauer under fortsat pres.

Aktivitetudvikling

Antallet af transporterede lanemeter var 6% lavere i 3. kvartal end samme periode sidste år. Volumennedgangen var 9% justeret for samarbejdet om én rute indledt med Polferries i september 2008. Nedgangen i markedsvæksten var således aftagende i forhold til 2. kvartal.

På Nordsøen opnåede ruten mellem Gøteborg og Tilbury volumenfremskud, mens særligt ruten mellem Gøteborg og Gent transporterede betydeligt færre mængder som følge af lavere aktivitet for automobilindustrien.

På de kontinentale ruter mellem England og henholdsvis Danmark, Tyskland og Holland var volumen lavere med undtagelse af trafikken mellem Tyskland og England, hvor volumen var på niveau med 2008 som følge af transport af flere personbiler. Rateniveauet var generelt under pres.

På Østersøen var volumen og rateniveauer ligeledes lavere i kvartalet med undtagelse af ruten mellem Tyskland og Litauen, hvor volumenfremskud blev opnået for både fragt og passagerer.

Ultimo 3. kvartal var der otte skibe udchartret eksternt og ét indchartret ældre ro-pax skib var lagt op. Der er modpartsrisici knyttet til tre af de eksternt udchartrede skibe.

Resultatudvikling

Omsætningen for 3. kvartal blev reduceret med 21% til DKK 798 mio. Justeret for oliepristillæg var omsætningsnedgangen 12% og justeret for overførelsen af Esbjerg-Harwich-ruten var nedgangen 6%. Omsætningen var positivt påvirket af udchartring af overskydende tonnage.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 3. kvartal blev reduceret med 36% til DKK 132 mio. Justeret for flytning af Esbjerg-Harwich-rutens passagerresultat fra Ro-Ro Shipping til Passenger Shipping, med virkning fra primo 2009, var resultatnedgangen 30%. Det lavere resultat skyldes hovedsageligt en kombination af mindre fragtvolumen, et lavere gennemsnitligt rateniveau og nedgang i kapacitetsudnyttelsen. På nogle ruter er tonnageomkostningen øget på grund af tilgang af ny tonnage.

Forrentningen af den investerede kapital blev 4,4% (12,2%) p.a. i 3. 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. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Nettoomsætning	425	437	419	355	1.636	294	287	286	867	1.281
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	24	26	26	5	81	5	8	11	24	76
Resultat fra associerede virksomheder	1	-1	1	-1	0	0	1	0	1	1
Avance ved salg af materielle aktiver	0	0	0	1	1	0	0	-3	-3	0
Af- og nedskrivninger	-19	-19	-17	-56	-111	-14	-14	-14	-42	-55
Driftsresultat (EBIT)	6	6	10	-51	-29	-9	-5	-6	-20	22
Driftsmarginal (EBIT), %	1,4	1,4	2,4	-14,4	-1,8	-3,1	-1,7	-2,1	-2,3	1,7
Investeret kapital, gennemsnit	774	757	754	667	729	620	630	615	617	764
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	3,2	3,0	4,9	-28,9	-3,7	-5,5	-3,3	-3,4	-4,2	3,6
Tons, '000	642	631	622	551	2.446	450	425	449	1.324	1.895
Containere, '000	27	30	28	24	109	22	22	21	65	85

Markedsudvikling

Den økonomiske afmatning 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 et fortsat pres på rateniveauet.

Aktivitetsudvikling

For aktiviteterne med udgangspunkt i Norge (DFDS Lys Line) var aktivitetsniveauet lavere for de industrielle logistikaktiviteter. Tilpasning af disse aktiviteter til markedet medførte lukning af en rute mellem Norge og Irland ved udgangen af 3. kvartal. Kontraktmængder fra denne rute er overført til øvrige ruter i netværket, herunder til Ro-Ro Shipping. De øvrige aktiviteter opnåede også i 3. kvartal resultatfremgang på baggrund af tidligere gennemførte tilpasninger.

Resultatet for charteraktiviteterne, der opererer på bulkmarkedet, blev også i 3. kvartal markant lavere som følge af meget lave rateniveauer. Hovedparten af de tabsgivende charterkontrakter forventes afviklet inden

årets udgang, hvor fire ud af seks skibe vil være tilbageleveret.

Ruterne mellem Irland og Kontinentet oplevede et tiltagende konkurrencepres i 3. kvartal, hvilket reducerede kapacitetsudnyttelsen. Ruten til Spanien opnåede fremgang i kvartalet efter genforhandling af charteraftaler tidligere på året.

Resultatudvikling

Omsætningen for 3. kvartal blev reduceret med 32% til DKK 286 mio. på baggrund af reduktion af kapacitet samt lavere volumen og rater på tværs af aktivitetsområder.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 3. kvartal blev reduceret med 58% til DKK 11 mio. Omkring to tredjedele af tilbagegangen kan henføres til Chartering-aktiviteterne på grund af en markant svækkelse af chartermarkedet i forhold til 3. kvartal 2008. Den øvrige nedgang skyldes primært lavere papirvolumener og en mindre resultatnedgang for DFDS Container Lines aktiviteter mellem Irland og Kontinentet.

Forrentningen af den investerede kapital blev -3,4% (4,9%) p.a. i 3. kvartal.

Passenger Shipping

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

DKK mio.	2008					2009			2009	2008
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Nettoomsætning	320	503	602	354	1.779	280	443	545	1.268	1.425
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-88	55	164	63	194	-41	105	187	251	131
Avance ved salg af materielle aktiver	0	1	0	0	1	0	0	0	0	1
Af- og nedskrivninger	-47	-46	-44	-43	-180	-44	-62	-45	-151	-137
Driftsresultat (EBIT)	-135	10	120	20	15	-85	43	142	100	-5
Driftsmarginal (EBIT), %	-42,2	2,0	19,9	5,6	0,8	-30,4	9,7	26,1	7,9	-0,4
Investeret kapital, gennemsnit	1.840	1.767	1.750	1.782	1.794	1.758	1.693	1.659	1.708	1.795
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-29,3	1,9	26,5	4,4	0,8	-18,2	9,6	33,1	7,5	-0,3
Passagerer, '000	271	390	462	289	1.412	249	368	427	1.044	1.123

Markedsudvikling

Opbremsningen i økonomien har reduceret aktivitetsniveauet i rejsemarkedet i Nordeuropa, om end passagermarkederne generelt er mindre påvirkede end fragtmarkederne.

Der er en stigende tendens i markedet til sene bookinger, hvilket medvirker til at øge priskonkurrencen.

Aktivitetsudvikling

Antallet af passagerer i 3. kvartal blev øget med 4% justeret for Bergen-ruten, der blev lukket primo september 2008.

På Oslo-ruten var antallet af passagerer i kvartalet 1% lavere, mens den gennemsnitlige billetindtægt pr. passager blev øget med 2%. Ombordomsætningen var lavere, men blev opvejet af omkostningsbesparelser, herunder på hoteldrift. Rutens lavere bunkeromkostning blev udlignet af bortfald af oliepristillæg og rutens resultat blev dermed på niveau med 2008.

På Amsterdam-ruten steg antallet af passagerer med 9%, mens den gennemsnitlige billetindtægt pr. passager blev fastholdt på niveau med 2008, på trods af svækkelsen af det engelske pund. Ombordomsætningen pr. passager blev imidlertid reduceret, men delvist opvejet af bedre margins. Rutens fragtom sætning var lavere end i 2008. Som følge af den forøgede passagervolumen og et lavere omkostningsniveau opnåede ruten en bety-

delig resultatfremgang. Omkring en tredjedel af fremgangen kan henføres til en lavere netto-bunkeromkostning.

På Esbjerg-ruten steg antallet af passagerer med 7%. Rutens passagerresultat blev primo 2009 overført fra Ro-Ro Shipping til Passenger Shipping. Tidligere modtog Passenger Shipping en kommission for salgsaktiviteter.

Resultatudvikling

Omsætningen for 3. kvartal blev DKK 545 mio., en nedgang på 9% i forhold til samme periode sidste år. Justeret for overførelsen af Esbjerg-Harwich og lukningen af Bergen-ruten var omsætningen 5% lavere.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 3. kvartal blev forbedret med 14% eller DKK 23 mio. til DKK 187 mio. Resultatfremgangen i Passenger Shipping blev opnået på grundlag af flere passagerer og et lavere omkostningsniveau generelt. Hertil kommer en indtægt fra sikring af bunker.

Den resultatmæssige effekt af overførelsen af passagerresultatet for Esbjerg-Harwich udlignes af lukningen af Bergen-ruten, da sidstnævnte rute var overskudsgivende i 3. kvartal. Omstruktureringso mkostninger udgjorde DKK 7 mio. i 3. kvartal 2008.

Forrentningen af den investerede kapital blev 33,1% (26,5%) p.a. i 3. 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. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Nettoomsætning	168	169	166	144	647	128	135	145	408	503
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	3	0	0	-34	-31	-13	-4	-1	-18	3
Resultat fra associerede virksomheder	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0
Avance ved salg af materielle aktiver	0	1	0	0	1	0	0	0	0	1
Af- og nedskrivninger	-6	-6	-5	-6	-23	-5	-6	-6	-17	-17
Driftsresultat (EBIT)	-3	-5	-5	-39	-52	-18	-10	-7	-35	-13
Driftsmarginal (EBIT), %	-1,8	-3,0	-3,0	-27,1	-8,0	-14,1	-7,4	-4,8	-8,6	-2,6
Investeret kapital, gennemsnit	419	408	401	356	391	314	321	321	318	410
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-2,7	-4,3	-4,6	-43,4	-13,0	-22,1	-11,7	-7,9	-14,1	-3,8
Tons, '000	4.543	4.199	4.033	3.656	16.431	3.246	3.356	3.552	10.154	12.775

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 stagnerende i 3. kvartal.

Aktivitetudvikling

De fleste terminaler blev i 3. kvartal påvirket af lavere volumener fra egne ruter og lavere tredjepartsmængder.

I DFDS Multi Terminal i Rotterdam var udviklingen i fast masse gods (break-bulk) stagnerende i kvartalet. Driften af DFDS Nordic Terminal i Immingham blev yderligere rationaliseret i 3. kvartal gennem en reduktion af medarbejdere og terminalens resultat blev forbedret. Fremgangen overskygges imidlertid af en lav kapacitetsudnyttelse, som indebærer, at terminalen fortsat er underskudsgivende.

Resultatudvikling

Omsætningen i 3. kvartal blev DKK 145 mio., hvilket var 13% lavere end samme periode sidste år. Den lavere omsætning kan primært henføres til lavere mængder fra egne ruter og svækkelsen af det engelske pund.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 3. kvartal blev DKK -1 mio., hvilket var en tilbagegang på DKK 1 mio. i forhold til 2008. Det negative driftsresultat skyldes havneterminalen i Immingham, hvor der dog blev opnået en resultatforbedring i 3. kvartal på baggrund af iværksatte forbedringstiltag. Forretningsområdets lavere driftsresultat kan henføres til et faldende aktivitetsniveau i terminalerne i Esbjerg og Maasvlakte.

Forrentningen af den investerede kapital blev -7,9% (-4,6%) p.a. i 3. 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.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Nettoomsætning	258	262	230	213	963	182	201	195	578	750
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	15	9	5	2	31	12	13	7	32	29
Avance ved salg af materielle aktiver	0	1	0	1	2	0	1	1	2	1
Af- og nedskrivninger	-8	-7	-7	-6	-28	-6	-8	-9	-23	-22
Driftsresultat (EBIT)	7	3	-2	-3	5	6	6	-1	11	8
Driftsmarginal (EBIT), %	2,7	1,1	-0,9	-1,4	0,5	3,3	3,0	-0,5	1,9	1,1
Investeret kapital, gennemsnit	234	229	228	228	231	229	243	285	257	231
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	12,5	4,9	-3,7	-6,8	1,8	9,7	8,5	0,1	5,7	4,4
Sendinger, '000	21	20	17	16	74	16	17	16	49	58

Markedsudvikling

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

Aktivitetsudvikling

Det samlede antal sendinger i 3. kvartal var 4% lavere og nedgangen i markedsvæksten aftog således sammenlignet med 2. kvartal.

Lavere mængder og ubalance i trafikken mellem Sverige og UK forøgede topositioneringen af trailere og dermed omkostningsniveauet. Det belgiske selskab, Halléns, fortsatte fremgangen i 3. kvartal på baggrund af de tilpasninger, der er gennemført i selskabet.

Der blev endvidere opnået god fremgang for den mindre operation i forretningsområdets tyske selskab.

Resultatudvikling

Omsætningen for 3. kvartal blev reduceret med 15% til DKK 195 mio. på baggrund af et lavere aktivitetsniveau og en nedgang i indtægter fra dieselpristillæg.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) steg med 40% til DKK 7 mio. på grundlag af en forbedring af EBITDA-margin til 3,6% (2,2%). Hovedparten af fremgangen kan henføres til det belgiske selskab, hvor driften er blevet stabiliseret. Resultatet for det svenske selskab blev reduceret væsentligt, blandt andet på grund af lavere aktivitet og omkostninger knyttet til ubalancer i trafikstrømmene.

Forrentningen af den investerede kapital i 3. kvartal blev 0,1% (-3,7%) p.a.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. september 2009 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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 12. november 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 3. kvrt.	2008 3. kvrt.	2009 1.-3. kvrt.	2008 1.-3. kvrt.	2008 Hele året
Nettoomsætning	1.819,4	2.258,8	4.898,4	6.412,0	8.193,6
<i>Omkostninger:</i>					
Driftsomkostninger	-892,6	-1.216,4	-2.503,6	-3.631,3	-4.586,3
Charterhyre	-163,8	-162,5	-475,9	-490,6	-690,3
Personaleomkostninger	-329,9	-364,7	-989,1	-1.132,1	-1.481,4
Andre omkostninger ved drift, salg og administration	-105,3	-121,8	-287,1	-332,9	-424,1
<i>Omkostninger i alt</i>	<i>-1.491,6</i>	<i>-1.865,4</i>	<i>-4.255,7</i>	<i>-5.586,9</i>	<i>-7.182,1</i>
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	327,8	393,4	642,7	825,1	1.011,5
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,4	0,2	1,6	1,4	2,2
Avance ved salg af materielle aktiver	-1,9	3,5	-0,3	36,3	45,4
<i>Af- og nedskrivninger:</i>					
Afskrivning af skibe	-115,5	-109,6	-334,2	-332,4	-437,0
Afskrivning af øvrige langfristede aktiver	-33,2	-32,4	-92,7	-99,5	-134,8
Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver	0,0	0,0	-18,0	0,0	-42,4
Værdiregulering af goodwill/negativ goodwill	0,5	0,8	1,4	4,4	19,9
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	<i>-148,2</i>	<i>-141,2</i>	<i>-443,5</i>	<i>-427,5</i>	<i>-594,3</i>
Driftsresultat (EBIT)	178,1	255,9	200,5	435,3	464,8
Finansielle indtægter	20,4	4,3	29,4	16,6	32,6
Finansielle omkostninger	-50,0	-67,5	-154,0	-190,4	-277,6
Resultat før skat	148,5	192,7	75,9	261,5	219,8
Skat af periodens resultat	-1,6	-8,2	22,9	-16,5	32,2
Periodens resultat	146,9	184,5	98,8	245,0	252,0
Periodens resultat fordeles således:					
Aktionærerne i DFDS A/S	145,4	182,9	96,2	238,4	245,5
Minoritetsinteresserne	1,5	1,6	2,6	6,6	6,5
	146,9	184,5	98,8	245,0	252,0
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100	18,90	23,78	12,50	31,04	31,99
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100	18,90	23,77	12,50	30,97	31,91

DFDS Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2009 3. kvrt.	2008 3. kvrt.	2009 1.-3. kvrt.	2008 1.-3. kvrt.	2008 Hele året
Periodens resultat i henhold til resultatopgørelsen	146,9	184,5	98,8	245,0	252,0
Anden totalindkomst					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,3	19,5	82,3	45,2	-84,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning	-2,2	2,4	-9,6	3,4	1,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	-13,8	-0,1	-51,0	12,8	6,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	8,4	-0,6	14,6	-2,7	0,0
Skat af dagsværdireguleringer	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	42,2	-31,2	84,0	-41,2	-171,8
Opskrivning værdipapirer	1,9	-4,5	5,8	-4,8	-8,0
Periodens totalindkomst	183,7	169,7	224,9	257,7	-3,6
Periodens totalindkomst fordeles således:					
Aktionærerne i DFDS A/S	182,2	168,3	222,4	251,1	-9,3
Minoritetsinteresserne	1,5	1,4	2,5	6,6	5,7
	183,7	169,7	224,9	257,7	-3,6

DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	30.09. 2009	30.09. 2008	31.12. 2008
Goodwill	343,6	332,7	318,8
Andre langfristede immaterielle aktiver	20,8	85,4	34,5
Software	59,0	40,0	57,9
Igangværende udviklingsprojekter	6,8	13,4	4,0
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<i>430,2</i>	<i>471,5</i>	<i>415,2</i>
Ejendomme	75,8	76,7	76,8
Terminaler	282,7	321,7	283,0
Skibe	6.638,8	5.930,3	5.663,5
Driftsmidler m.v.	314,9	266,9	293,6
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	208,8	245,6	236,9
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<i>7.521,0</i>	<i>6.841,2</i>	<i>6.553,8</i>
Kapitalandele i associerede virksomheder	4,2	5,2	4,1
Tilgodehavender	25,7	27,0	27,7
Værdipapirer	31,3	27,9	25,5
Udskudt skatteaktiv	106,2	68,0	73,0
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<i>167,4</i>	<i>128,1</i>	<i>130,3</i>
Langfristede aktiver i alt	8.118,6	7.440,8	7.099,3
Varebeholdninger	85,1	111,7	79,6
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	814,2	978,0	741,3
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1,0	16,1	2,3
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	124,5	131,4	103,4
Periodeafgrænsningsposter	98,3	111,8	97,9
Likvide beholdninger	131,3	342,6	301,6
	1.254,4	1.691,6	1.326,1
Aktiver bestemt for salg	167,0	185,2	185,0
Kortfristede aktiver i alt	1.421,4	1.876,8	1.511,1
Aktiver i alt	9.540,0	9.317,6	8.610,4

DFDS Koncernens balance – passiver

	30.09. 2009	30.09. 2008	31.12. 2008
DKK mio.			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Reserver	-182,0	-38,1	-308,5
Overført resultat	3.020,0	2.923,5	2.922,5
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	3.638,0	3.685,4	3.414,0
Minoritetsinteresser	46,5	97,1	70,5
Egenkapital i alt	3.684,5	3.782,5	3.484,5
Rentebærende gældsforpligtelser	3.149,0	2.989,0	2.682,1
Udskudt skat	161,2	217,8	153,6
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	180,9	213,9	170,2
Andre hensatte forpligtelser	0,0	0,0	0,0
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.491,1</i>	<i>3.420,7</i>	<i>3.005,9</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	1.173,8	903,1	954,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	320,1	350,5	308,3
Gæld til associerede selskaber	0,7	0,2	0,0
Andre hensatte forpligtelser	9,0	12,6	9,7
Selskabsskat	32,2	32,4	23,8
Anden gæld	703,5	602,4	622,2
Periodeafgrænsningsposter	82,6	128,2	116,9
	2.321,9	2.029,4	2.035,0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	42,5	85,0	85,0
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>2.364,4</i>	<i>2.114,4</i>	<i>2.120,0</i>
Forpligtelser i alt	5.855,5	5.535,1	5.125,9
Passiver i alt	9.540,0	9.317,6	8.610,4

Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Aktiekapital	Reserver			Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i DFDS A/S 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 1.-3. kvartal 2008										
Totalindkomst	0,0	-41,2	58,7	-4,8	0,0	238,4	0,0	251,1	6,6	257,7
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	0,0	-25,1	-25,1
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						3,5		3,5		3,5
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					2,9	5,4		8,3		8,3
Egenkapitalbevægelser 1.-3. kvartal 2008	0,0	-41,2	58,7	-4,8	2,9	247,0	-114,9	147,7	-18,5	129,2
Egenkapital pr. 30/9 2008	800,0	-45,3	31,4	6,8	-31,0	2.923,5	0,0	3.685,4	97,1	3.782,5
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 1.-3. kvartal 2009										
Totalindkomst	0,0	84,0	36,4	5,8	0,0	96,2	0,0	222,4	2,5	224,9
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-26,5	-26,5
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						0,9		0,9		0,9
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					0,3	0,4		0,7		0,7
Egenkapitalbevægelser 1.-3. kvartal 2009	0,0	84,0	36,4	5,8	0,3	97,5	0,0	224,0	-24,0	200,0
Egenkapital pr. 30/9 2009	800,0	-91,9	-66,5	10,1	-33,7	3.020,0	0,0	3.638,0	46,5	3.684,5

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2009 3. kvrt.	2008 3. kvrt.	2009 1.-3. kvrt.	2008 1.-3. kvrt.	2008 Hele året
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	327,8	393,4	642,7	825,1	1.011,5
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	1,8	1,5	5,6	6,7	3,5
Ændring i driftskapital	-145,0	-112,3	21,7	-96,8	12,9
Betaling af pensionsforpligtigelser og andre hensatte forpligtigelser	-6,5	-6,0	-10,6	-12,2	-20,9
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	178,1	276,6	659,4	722,8	1.007,0
Modtagne renter	16,1	11,5	51,4	34,8	85,1
Betalte renter	-63,9	-56,3	-211,2	-179,7	-292,6
Betalte skatter	-0,7	-6,6	-17,8	-15,6	-23,7
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	129,6	225,2	481,8	562,3	775,8
Skibe	-150,5	-114,4	-1.151,1	-175,5	-201,5
Ejendomme og terminaler	-0,4	-1,3	-2,3	-5,6	-10,9
Driftsmateriel m.v.	-9,4	-13,8	-60,4	-15,0	-62,2
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-4,4	-8,5	-17,9	-17,8	-32,1
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,3
Køb af minoritetsinteresser	-0,3	-0,5	-39,4	-29,9	-39,8
Associerede virksomheder	0,9	0,0	1,3	1,4	1,1
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	-164,1	-138,5	-1.269,8	-242,7	-345,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Ændring i lån med pant i skibe	-148,0	-150,7	374,2	-327,2	-475,8
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver	61,9	0,0	61,9	0,0	0,2
Ændring i andre finansielle lån, netto	-1,4	0,4	-61,3	-64,5	-103,1
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-9,6	-8,3	-28,7	-23,9	-29,1
Forskydning i driftskreditter	51,0	29,7	255,9	58,6	124,5
Udnyttelse af aktieoptioner	0,0	0,0	0,8	8,3	8,3
Betalt udbytte	0,0	0,0	0,0	-115,2	-115,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-46,1	-128,9	602,8	-463,9	-590,2
Periodens pengestrøm	-80,6	-42,2	-185,2	-144,3	-160,1
Likvide beholdninger primo perioden	205,5	390,4	301,6	494,3	494,3
Kursreguleringer af likvide beholdninger	6,4	-5,6	14,9	-7,4	-32,6
Likvide beholdninger ultimo perioden	131,3	342,6	131,3	342,6	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.

Følgende standarder, der er relevante for Koncernen, er godkendt af EU og er trådt i kraft med virkning fra 1. januar 2009:

- IAS 1 (revideret) 'Præsentation af årsregnskaber'
- IAS 23 (tillæg) 'Låneomkostninger'
- IFRS 2 (tillæg) 'Aktiebaseret vederlæggelse'
- Amendments to IAS 32 and IAS 1: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on liquidation
- Amendments to IFRS 1 and IAS 27: Cost of an investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate
- Dele af Improvements to IFRSs May 2008 med ikrafttrædelsesdato 1. januar 2009 og
- IFRIC 14-17.

Indførelsen af disse standarder har ikke påvirket indregning og måling i Koncernens delårsrapport for de første ni måneder af 2009. Med undtagelse af de ovenfor anførte implementerede standarder er delårsrapporten aflagt i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten 2008, hvortil der henvises.

Øvrige ændringer

Avance ved afhændelse af lastudstyr samt driftsmidler og inventar m.v. i resultatopgørelsen i avance ved salg af materielle aktiver mod tidligere under skibenes driftsomkostninger eller omkostninger ved drift, salg og administration.

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
1.-3. kv. 2008								
Nettoomsætning	2.728,8	1.269,9	1.414,9	221,4	736,2	37,6	3,2	6.412,0
Intern omsætning	203,2	11,6	10,5	281,6	14,2	0,0	143,2	664,3
Bruttoomsætning	2.932,0	1.281,5	1.425,4	503,0	750,4	37,6	146,4	7.076,3
Resultat før skat	327,4	5,4	-43,5	-20,9	5,0	30,4	-42,3	261,5
Skat af periodens resultat							-16,5	-16,5
Periodens resultat							-58,8	245,0
1.-3. kv. 2009								
Nettoomsætning	2.031,9	857,9	1.267,6	167,6	567,6	0,0	5,8	4.898,4
Intern omsætning	170,8	9,2	0,6	240,5	10,1	0,0	142,9	574,1
Bruttoomsætning	2.202,7	867,1	1.268,2	408,1	577,7	0,0	148,7	5.472,5
Resultat før skat	80,6	-33,8	64,7	-41,6	6,9	0,9	-1,8	75,9
Skat af periodens resultat							22,9	22,9
Periodens resultat							21,1	98,8

Definitioner

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