

## KVARTALSRESULTAT SOM FORVENTET I SVÆKKET MARKED

- Kvartalets driftsresultat (EBITDA) på DKK 503 mio. var som forventet
- Resultatet blev forbedret eller fastholdt i de fleste forretningsområder...
- ...men overskygges af stor nedgang på Nordsøen
- Resultatforventning for 2012 fastholdes, dog i nedre ende af interval

Kvartalets omsætning blev DKK 3.170 mio. (DKK 3.110 mio.) og driftsresultatet (EBITDA) før særlige poster blev DKK 503 mio. (DKK 561 mio.). Resultaterne var som forventet i 3. kvartal, som er højsæson i DFDS.

"Hjulene i Europas økonomier, og dermed i transportsektoren, drejede lidt langsommere i 3. kvartal. Det var forudset og indbygget i vores forventning til hele 2012, som vi derfor fastholder. Dog kommer vi nok i mål i den nedre ende af det forventede interval, da vi halvvejs gennem 4. kvartal ser en fortsat svækkelse af efterspørgslen i Nordeuropa," siger administrerende direktør Niels Smedegaard.

"Svækkelsen af efterspørgslen medfører overkapacitet på flere markeder og pres på indtjeningen. Derfor er forventningen af den investerede kapital lavere end vores mål. Vi arbejder hele tiden på at øge vores konkurrenceevne ved at tilpasse omkostningerne til markedsforholdene og styrke samarbejdet med vores kunder, herunder gennem et skærpet kundefokus, der omfatter alle i virksomheden," siger Niels Smedegaard.

"Den rentebærende netto-gæld er nedbragt væsentligt, og dermed er vi i stand til at udnytte eventuelle interessante muligheder for at udvide vores aktiviteter," tilføjer Niels Smedegaard.

DFDS hovedtal	3. kvrt.		Ændr. %	Ændr.
	2012	2011		
DKK mio.				
Omsætning	3.170	3.110	2	60
EBITDA før særlige poster	503	561	-10	-58
EBIT før særlige poster	340	414	-18	-74
<b>Resultat før skat og særlige poster</b>	<b>303</b>	<b>346</b>	<b>-12</b>	<b>-43</b>
Særlige poster, netto	-30	-14	110	-16
<b>Resultat før skat</b>	<b>273</b>	<b>332</b>	<b>-18</b>	<b>-59</b>

Det forventede driftsresultat (EBITDA) for 2012 er uændret DKK 1.150-1.200 mio. før særlige poster, dog som nævnt ovenfor i den nedre del af intervallet. Forventningen til de særlige poster er forøget med engangsomkostninger på DKK 25 mio. forbundet med ophævelsen af to nybygningskontrakter, og årets forventede investeringer reduceres af samme grund fra DKK 650 mio. til DKK 300 mio.

DFDS A/S  
Sundkrogsvej 11  
2100 København Ø  
CVR 14 19 47 11  
www.dfdsgroup.com

Meddelelse nr. 27/2012

15. november 2012

Side 1 af 24

### 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 30 ruter med 55 fragt- og passagerskibe, mens DFDS Logistics tilbyder transportløsninger i Europa med trailere, containere og jernbane.

DFDS har 5.700 medarbejdere i 20 lande og 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. 10.00.

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.	2012	2011	2012	2011	2011
	3. kv.	3. kv.	1-3. kv.	1-3. kv.	Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	3.170	3.110	8.814	8.879	11.625
Shipping Division	2.232	2.160	6.009	5.889	7.798
Logistics Division	1.082	1.064	3.231	3.329	4.330
Ikke-fordelte poster	76	72	226	230	271
Elimineringer	-220	-186	-652	-569	-774
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	503	561	905	1.190	1.495
Shipping Division	472	533	818	1.112	1.416
Logistics Division	32	40	111	115	171
Ikke-fordelte poster	-1	-12	-24	-37	-92
Avance ved salg af langfristede aktiver, netto	1	14	6	15	26
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	340	413	411	704	835
Særlige poster, netto	-30	-14	-98	98	91
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	310	399	314	802	925
Finansielle poster, netto	-38	-68	-115	-162	-183
Resultat før skat	273	331	199	640	742
Periodens resultat	251	329	145	605	735
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	250	327	144	602	731
Resultat til analyseformål	250	334	159	606	716
<b>Kapital</b>					
Aktiver i alt	-	-	13.242	12.970	12.795
DFDS A/S' andel af egenkapital	-	-	6.823	6.805	6.906
Egenkapital	-	-	6.881	6.862	6.964
Nettorentebærende gæld	-	-	1.997	2.655	2.555
Investeret kapital, gennemsnit	9.475	9.838	9.647	10.076	10.042
Antal medarbejdere, gennemsnit	-	-	5.026	5.181	5.096
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	496	407	761	1.114	1.419
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-53	-289	-187	238	219
- Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	-14	4	-14	3	-8
- Øvrige investeringer, netto	-39	-293	-173	235	227
Fri pengestrøm	443	118	574	1.352	1.638
<b>Nøgletal for drift og afkast</b>					
Antal skibe pr. balancedagen	-	-	55	51	49
Omsætningsvækst, %	1,9	-7,4	-0,7	28,3	17,8
EBITDA-margin, % (før særlige poster)	15,9	18,0	10,3	13,4	12,9
Driftsmarginal, % (før særlige poster)	10,7	13,3	4,7	7,9	7,2
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	1,34	1,26	1,22	1,17	1,16
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	13,2	15,3	4,5	9,7	8,6
Egenkapitalforrentning p.a., %	14,6	20,3	3,1	12,3	10,8
<b>Nøgletal for kapital og pr. aktie</b>					
Egenkapitalandel, %	-	-	52,0	52,9	54,4
Finansiell gearing, (antal gange)	-	-	0,29	0,39	0,37
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	17,21	22,37	9,91	41,12	49,96
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	0,0	0,0	14,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	-	-	14.856	14.856	14.856
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	279,5	380	355
Markedsværdi, DKK mio.	-	-	4.152	5.645	5.274

Definitioner: Side 24.

## Væsentlige begivenheder i 3. kvartal

### Lav europæisk vækst svækker efterspørgsel

Efterspørgselsmønsteret fra 2. kvartal fortsatte i 3. kvartal med faldende fragtmængder på Nordsøen og moderat vækst i Østersøregionen. Siden kvartalets afslutning er efterspørgslen også aftagende i Østersøregionen, herunder som følge af lempeligere vilkår for russiske vognmænds kørsel gennem Polen.

### Ophævelse af nybygningskontrakter reducerer investeringer

DFDS ophævede i september 2012 kontrakterne med det tyske værft P+S Werften GmbH, Stralsund, om bygningen af to fragtskibe (ro-ro) bestilt i november 2010. Kontrakterne blev ophævet som følge af værftets misligholdelse af en række forhold i kontrakterne, herunder at værftet gik i betalingsstandsning. Værftet har endnu ikke formelt accepteret ophævelsen af kontrakterne.

Ved ophævelsen bortfaldt DFDS' investeringsforpligtelse på omkring DKK 1,0 mia. De foretagne betalinger til værftet var omfattet af en bankgaranti og blev tilbagebetalt til DFDS i begyndelsen af oktober 2012.

Ophævelsen af kontrakterne medfører netto-engangsomkostninger på DKK 25 mio. relateret til finansiering og byggeprocessen.

I DFDS' forventning til investeringer for 2012 indgik nybygningerne med DKK 430 mio. og disse investeringer bortfalder således i 2012.

Der pågår indledende forhandlinger med værftet om indgåelse af en eventuel ny aftale.

### Joint venture med Louis Dreyfus Armateurs gennemført

DFDS og Louis Dreyfus Armateurs (LDA) gennemførte den 25. september 2012 en joint venture aftale og dannede et nyt selskab, der kombinerer DFDS' ruter på Kanalen og LD Lines' ruter. Sammenlægningen forventes at tilføre en omsætning på omkring DKK 100 mio. og ingen væsentlig resultatpåvirkning i 4. kvartal 2012.

DFDS' ejerskab af det nye selskab udgør 82% og LDAs ejerandel udgør 18%.

## Væsentlige begivenheder efter 3. kvartal

### Nyt skib indsat på Kanalen

Konkurrencedygtigheden af DFDS' ruter på Kanalen blev styrket ved indchartringen af et nyt skib, DIEPPE SEAWAYS (tidl. MOLIERE), som blev indsat på Dover-Calais den 6. november. Skibet erstattede DEAL SEAWAYS, som blev tilbageleveret til ejeren.

På Dover-Calais forbedres service-niveauet for både passagerer og fragtkunder. Herudover styrkes fartplanens pålidelighed til fordel for begge kundesegmenter.

### Undersøgelse af konkurrenceforhold på Kanalen

Den britiske konkurrencemyndighed, OFT (Office of Fair Trading), meddelte den 29. oktober 2012, at anmeldelsen af Eurotunnels køb af aktiver fra SeaFrance videregives til den britiske Competition Commission, hvorfra en afgørelse forventes 14. april 2013.

Den fortsatte undersøgelse af transaktionen får ingen umiddelbar betydning for DFDS' aktiviteter på Kanalen, idet selskabet som driver de tidligere SeaFrance-skibe kan fortsætte driften, mens undersøgelsen pågår.

De franske konkurrencemyndigheders afgørelse om Eurotunnels køb af aktiver fra SeaFrance blev meddelt den 8. november 2012. De franske myndigheder godkendte transaktionen på betingelse af blandt andet, at Eurotunnel i de næste fem år ikke må tilbyde rabatter til fragtkunder betinget af brug af Eurotunnels færgerute, og at Eurotunnel ikke må diskriminere fragtkunder, der anvender andre færgeoperatører.

### Logistics Division forretningsområder fokuseres

For at styrke fokus på Logistics Divisions kunder forenkles forretningsstrukturen gennem en omlægning til tre fra fem forretningsområder med virkning fra 1. januar 2013.

Den nye struktur afspejler en regional organisation med tre enheder: Continent, Nordic og UK & Ireland. Ændringen skal bidrage til at styrke kommunikationen med kunder og salget af DFDS' samlede palette af transport- og logistikløsninger.

Continent vil omfatte aktiviteter i Holland, Tyskland, Belgien og Italien. Containeraktiviteterne mellem Irland og Kontinentet samt dele af jernbaneaktiviteterne, som i dag er en del af Intermodal, overføres til Continent.

Nordic vil omfatte aktiviteter i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Sideportsaktiviteterne, som i dag udgør Nordic Contract, og de norske containeraktiviteter samt dele af jernbaneaktiviteterne, som i dag er en del af Intermodal, overføres til Nordic.

UK & Ireland vil omfatte aktiviteter i England, Skotland, Nordirland og Irland. Logistikaktiviteter i Irland og containeraktiviteterne til Spanien samt dele af jernbaneaktiviteterne, som i dag er en del af Intermodal, overføres til UK & Ireland.

## Kvartalsregnskab og resultatforventning

### Omsætning

Koncernens omsætning for 3. kvartal blev DKK 3.170 mio., en stigning på 1,9% sammenlignet med 2011.

Fordelt på divisioner steg Shipping Divisions omsætning med 3,3% til DKK 2.232 mio., primært som følge af åbningen af en ny rute på Kanalen i 1. kvartal 2012. Dette opvejede lavere omsætning for fragt- og passageraktiviteterne på Nordsøen.

Logistics Divisions omsætning på DKK 1.082 mio. var som helhed på niveau med 2011. Fordelingen af omsætningen mellem aktivitetsområder blev dog ændret, idet højere omsætning for de nordiske og baltiske trafikker blev opvejet af lavere omsætning for papir- og containeraktiviteterne.

### Nettoomsætning

DKK mio.	3. kv.		Ændr., %	Ændr.
	2012	2011		
Shipping Division	2.232	2.160	3,3	72
Logistics Division	1.082	1.064	1,7	18
Ikke-fordelte poster	76	72	5,6	4
Elimineringer	-220	-186	-18,3	-34
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>3.170</b>	<b>3.110</b>	<b>1,9</b>	<b>60</b>

### Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster

Koncernens EBITDA før særlige poster for 3. kvartal var DKK 503 mio., en nedgang på 10,3%.

Shipping Divisions EBITDA før særlige poster blev reduceret med 11,4% til DKK 472 mio. drevet af tilbagegang for fragtaktiviteterne på Nordsøen.

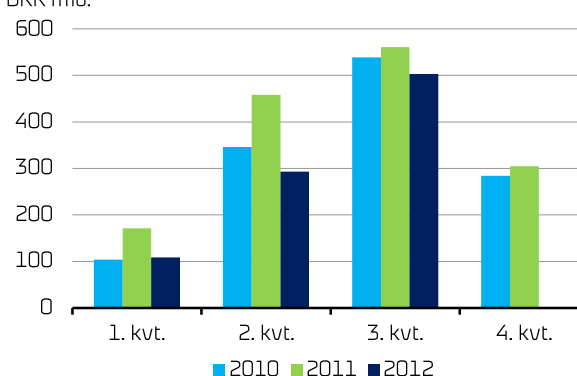
Logistics Division EBITDA før særlige poster blev reduceret med 20,0% til DKK 32 mio. Nedgangen skyldes lavere papirmængder på de norske sideportsruter i forretningsområdet Nordic Contract, idet en væsentlig kunde inden for papir-sektoren gik konkurs i 2. kvartal. Der var som helhed en mindre fremgang for de fire øvrige forretningsområder i kvartalet.

Omkostningen til ikke-fordelte poster var DKK 11 mio. lavere primært på grund af ophør af en IT-kontrakt indgået af Norfolkline og periodisering af omkostninger mellem kvartaler. Omkostningen for 1.-3. kvartal 2012 var DKK 13 mio. lavere end i samme periode i 2011.

### Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster

DKK mio.	3. kv.		Ændr., %	Ændr.
	2012	2011		
Shipping Division	472	533	-11,4	-61
Logistics Division	32	40	-20,0	-8
Ikke-fordelte poster	-1	-12	91,7	11
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>503</b>	<b>561</b>	<b>-10,3</b>	<b>-58</b>
EBITDA-margin, %	15,9	18,0	-11,9	-2,1

DKK mio. DFDS Koncernen - EBITDA før særlige poster



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

Avancer ved salg af aktiver udgjorde en indtægt på DKK 1 mio. imod en indtægt på DKK 14 mio. i 2011. Kvartalets samlede af- og nedskrivninger steg med DKK 4 mio. til DKK 166 mio. Koncernens EBIT før særlige poster blev herefter DKK 340 mio., en nedgang på 17,9%.

### Associerede virksomheder, avancer og afskrivninger

DKK mio.	3. kv.		Ændr., %	Ændr.
	2012	2011		
EBITDA før særlige poster	503	561	-10,3	-58
Associerede virks.	2	1	100,0	1
Avancer ved salg	1	14	-92,9	-13
Af-/nedskrivninger	-166	-162	-2,5	-4
<b>EBIT før særlige poster</b>	<b>340</b>	<b>414</b>	<b>-17,9</b>	<b>-74</b>

### Særlige poster

Særlige poster udgjorde i 3. kvartal en omkostning på DKK 30 mio., hvoraf DKK 25 mio. var afledt af ophævelsen af to nybygningskontrakter som følge af værftets misligholdelse af en række forhold i kontrakterne. Dertil kom DKK 5 mio. i rådgiveromkostninger vedrørende forbedrings- og effektiviseringsprojektet Customer Focus.

### Finansiering, netto

Netto-omkostningen til finansiering blev reduceret med 44,1% til DKK 38 mio. i 3. kvartal. Nedgangen

kan hovedsageligt henføres til valutakursreguleringer.

#### Finansielle poster, netto

DKK mio.	3. kv. 2012	3. kv. 2011	Ændr., %	Ændr.
Nettorenter	-32	-29	-10,3	-3
Nettovalutakursreguleringer	2	-34	n.a.	36
Øvrige poster	-8	-5	-60,0	-3
<b>Finans, netto, i alt</b>	<b>-38</b>	<b>-68</b>	<b>44,1</b>	<b>30</b>

#### Resultat før skat

Resultatet før skat for 3. kvartal blev herefter DKK 273 mio. Justeret for Særlige poster var resultatet DKK 303 mio. i forhold til DKK 346 mio. i 2011.

#### Balance og kapitalstruktur

De samlede aktiver udgjorde ultimo kvartalet DKK 13.242 mio., hvilket var DKK 448 mio. mere end ved årsskiftet. Stigningen skyldes dels en forøgelse af de likvide beholdninger drevet af en positiv pengestrøm, og dels etableringen af et joint venture med LD Lines ultimo 3. kvartal 2012. Sidstnævnte forøgede balancen med i alt DKK 348 mio., hvoraf tilgangen af et ro-pax-skib udgjorde DKK 127 mio. og tilgangen af øvrige aktiver udgjorde DKK 221 mio.

Ophævelsen af to nybygningskontrakter i september 2012 reducerede de langfristede aktiver med en afgang af igangværende arbejder på DKK 571 mio. Afgangen blev opvejet af en tilsvarende stigning i andre tilgodehavender, idet tilbagebetalingen af de foretagne betalinger til værftet fandt sted efter 3. kvartals afslutning i oktober. De foretagne betalinger var dækket af en bankgaranti.

Den rentebærende gæld udgjorde DKK 3.900 mio. ved udgangen af 3. kvartal og den netto-rentebærende gæld udgjorde DKK 1.997 mio. Sidstnævnte svarer til 1,7 gange EBITDA før særlige poster for det seneste rullende år (4. kvartal 2011 og 1.-3. kvartal 2012). Egenkapitalandelen var 52,0% ultimo kvartalet mod 54,4% ved udgangen af 2011.

#### Pengestrøm og investeringer

Kvartalets frie pengestrøm fra driften var positiv med DKK 443 mio., inklusive investeringer på DKK 53 mio., hvoraf DKK 14 mio. vedrørte overtagelsen af LD Lines. Pengestrømmen fra finansieringsaktivitet var negativ i 3. kvartal med DKK 150 mio. som følge af afdrag af skibslån med DKK 152 mio.

Kvartalets samlede pengestrøm var positiv med DKK 200 mio. og ved udgangen af 3. kvar-

tal udgjorde de likvide beholdninger og værdipapirer i alt DKK 1.237 mio.

#### Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 6.881 mio. ved udgangen af 3. kvartal, inklusive minoritetsinteresser på DKK 59 mio.

#### Investeret kapital og ROIC

Den investerede kapital udgjorde i gennemsnit DKK 9.475 mio. i kvartalet. For perioden 1.-3. kvartal 2012 udgjorde den investerede kapital i gennemsnit DKK 9.647 mio. mod DKK 10.076 mio. for den samme periode i 2011, en reduktion på 4,3%.

Den investerede kapital blev i 3. kvartal forrentet med 13,2% p.a. mod 15,3% for den samme periode i 2011.

#### Resultatforventning 2012

Forventningen til koncernens omsætning og resultat fastholdes uændret i forhold til den seneste resultatforventning meddelt den 21. august 2012 i forbindelse med halvårsmeddelelsen, med undtagelse af en stigning i omkostningen til Særlige poster på DKK 25 mio. afledt af ophævelsen af to nybygningskontrakter.

Som følge af den fortsatte svækkelse af efterspørgslen i Europa forventes resultatet dog at blive i den nedre del af de opstillede intervaller i tabellen nedenfor.

DKK mio.	Resultatforventning 2012	Ændringer
<b>Omsætning</b>	På niveau med 2011	N.a.
<b>EBITDA før særlige poster</b>	1.150-1.200	N.a.
<b>EBIT før særlige poster</b>	450-500	N.a.
<b>Finans</b>	-150	N.a.
<b>Resultat før særlige poster og skat</b>	300-350	N.a.
<b>Særlige poster</b>	-75	-100
<b>Resultat før skat</b>	225-275	200-250

Forventningen til årets netto-investeringer reduceres til DKK 300 mio. fra tidligere DKK 650 mio. på grund af ophævelsen af to nybygningskontrakter.

Den nuværende økonomiske situation i Europa, herunder udvikling i valutakurser og olie-

prisen, medfører en højere grad af usikkerhed end sædvanligt.

## Shipping Division

Shipping Division driver DFDS' rutenetværk fordelt på fem forretningsområder: North Sea, Baltic Sea, Channel, Passenger og France & Mediterranean. Forretningsområdet Irish Sea blev lukket i 1. kvartal 2011.

DKK mio.	2012			2012	2011	2011				Hele året
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	
Nettoomsætning	1.735	2.042	2.232	6.009	5.889	1.704	2.025	2.160	1.909	7.798
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	93	253	472	818	1.112	150	429	533	304	1.416
Resultatandele i associerede virksomheder	0	0	2	2	0	0	0	0	0	0
Avance ved salg af langfristede aktiver, netto	0	2	-1	1	10	0	1	9	5	15
Af- og nedskrivninger	-140	-146	-143	-429	-429	-146	-145	-138	-155	-584
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	-47	109	330	392	693	4	285	404	154	847
Driftsmarginal (EBIT), %	-2,7	5,3	14,8	6,5	11,8	0,2	14,2	18,9	7,9	10,9
Særlige poster, netto	0	-4	-2	-6	112	54	69	-11	20	133
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	-47	105	328	386	805	58	354	393	174	980
Investeret kapital, gennemsnit	8.821	8.780	8.569	8.695	9.056	9.231	8.881	8.881	8.904	9.018
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-2,1	4,8	15,3	5,9	9,1	-1,0	12,3	16,8	14,8	10,2
Lanemeter, '000	5.912	5.945	6.194	18.051	16.068	5.358	5.350	5.360	5.828	21.896
Passagerer, '000	819	1.334	1.866	4.019	3.484	718	1.153	1.613	943	4.427

### Markeds- og aktivitetsudvikling 3. kvartal

**North Sea:** Fragtmængderne var 7,7% lavere end i 2011. Justeret for strukturelle ændringer på to ruter (Sverige-England, Tyskland-England) var mængderne 2,8% lavere. Rateniveauet var på niveau med 2011 understøttet af en stigning i valutakursen for svenske kroner. Mængderne mellem Sverige og England var lavere på grund af åbningen af en konkurrerende rute i januar, mens der i 3. kvartal blev opnået en mindre mængdefremgang mellem Sverige og Belgien. Mængderne mellem Rotterdam og Felixstowe var fortsat faldende, men lukningen af en konkurrerende rute og nye kontrakter øgede mængderne i slutningen af kvartalet. Bortfaldet af en logistikaftale med en bilproducent ved udgangen af 2011 reducerede mængderne væsentligt på ruten fra Tyskland. Mængderne mellem Danmark og England blev fastholdt på niveau med 2011.

**Baltic Sea:** Fragtmængderne steg 4,4% og justeret for ruteændringer var stigningen 6,2%. Rateniveauet var lidt højere end i 2011. Restriktionerne for russiske vognmænds kørsel gennem Polen blev lempet i kvartalets sidste måned, hvilket reducerede mængdevæksten mellem Litauen og Tyskland i slutningen af kvartalet. Mængderne mellem Litauen og Sverige var stigende i hele kvartalet.

**Channel:** Fragtmængderne steg med 56,2% og antallet af passagerer med 29,6% som følge af åbningen af en ny rute mellem Dover og Calais i februar. Fragtrateniveauet var svagt stigende og omsætningen pr. passager var højere end forventet. Fragtmængderne var som helhed på niveau med forventningerne. Åbningen af en konkurrerende rute mellem Dover og Calais i august havde begrænset effekt i kvartalet.

**Passenger:** Antallet af passagerer var 1,2% lavere i kvartalet på grund af 6,2% færre passagerer på ruten mellem England og Holland, hvilket blandt andet kan henføres til en svækkelse af det hollandske marked, der er påvirket af landets recession. Der blev opnået en fremgang 2,5% i antal passagerer på ruten mellem Norge og Danmark. Forbruget ombord pr. passager var højere på alle ruter.

### Resultatudvikling

Omsætningen steg 3,3% til DKK 2.232 mio. drevet af en stigning på 46,8% i Channels omsætning svarende til DKK 141 mio., hvoraf hovedparten skyldes åbningen af Dover-Calais-ruten. Det højere aktivitetsniveau i Baltic Sea medførte en omsætningsstigning på 5,6%, mens et lavere aktivitetsniveau reducerede omsætningen i North Sea med 6,7% og i Passenger med 5,2%.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster blev DKK 472 mio., en nedgang på 11,4% drevet af en betydelig resultatnedgang i North Sea, mens de øvrige områder som helhed opnåede resultatfremgang. North Seas resultat var negativt påvirket af overkapacitet på markederne mellem Storbritannien og Sverige/Kontinentet. Baltic Seas fremgang var drevet af højere aktivitet og en samlet forbedring af resultatet for områdets to ruter til Rusland. Passengers resultat blev fastholdt på niveau med 2011 drevet af ruten mellem Norge og Danmark, hvor ombordsalget blev styrket, særligt i forhold til oversøiske passagerer.

## SHIPPING DIVISION

DKK mio.	2012			2012 1-3. kvrt.	2011 1-3. kvrt.	2011				
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.			1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året
<b>North Sea</b>										
Omsætning	843	828	797	2.468	2.641	877	910	854	873	3.514
EBIT før særlige poster	58	41	37	136	336	95	132	109	96	432
Investeret kapital	4.646	4.425	4.561	4.564	4.718	4.688	4.447	4.732	4.622	4.697
ROIC før særlige poster p.a., %	5,0	3,7	3,2	4,7	8,9	8,1	10,7	8,4	7,8	8,6
Lanemeter fragt, '000	2.482	2.411	2.428	7.321	7.918	2.650	2.637	2.631	2.589	10.507
<b>Baltic Sea</b>										
Omsætning	321	373	395	1.089	1.017	299	344	374	348	1.365
EBIT før særlige poster	31	56	93	180	192	39	66	87	33	225
Investeret kapital	1.348	1.349	1.340	1.350	1.327	1.203	1.434	1.521	1.364	1.334
ROIC før særlige poster p.a., %	9,2	16,6	27,8	18,1	17,9	13,0	16,7	20,9	9,1	15,8
Lanemeter fragt, '000	808	884	897	2.589	2.531	840	832	859	908	3.439
Passagerer, '000	66	87	104	257	360	87	122	151	89	449
<b>Irish Sea</b>										
Omsætning	0	0	0	0	21	21	0	0	0	21
EBIT før særlige poster	0	0	0	0	-16	-23	7	0	18	2
Investeret kapital	-178	-105	-3	-119	293	196	265	58	-191	196
ROIC før særlige poster p.a., %	n.a.	0,0	0,0	0,0	-7,6	-46,9	9,6	0,0	-35,3	1,0
<b>Channel</b>										
Omsætning	237	321	442	1.000	722	181	240	301	239	961
EBIT før særlige poster	-39	-45	49	-35	29	-23	7	45	-20	9
Investeret kapital	1.146	1.123	1.338	1.198	1.260	1.278	1.239	1.259	1.185	1.245
ROIC før særlige poster p.a., %	-13,6	-16,0	14,6	-3,9	2,6	-7,2	2,0	13,1	-6,3	0,7
Lanemeter fragt, '000	2.480	2.500	2.716	7.696	5.205	1.716	1.750	1.739	2.184	7.389
Passagerer, '000	501	879	1.334	2.714	2.059	383	647	1.029	543	2.602
<b>France &amp; Mediterranean</b>										
Omsætning	n.a.	n.a.	1	1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBIT før særlige poster	n.a.	n.a.	-1	-1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Investeret kapital	n.a.	n.a.	5	5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ROIC før særlige poster p.a., %	n.a.	n.a.	<sup>1</sup> n.a.	<sup>1</sup> n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Lanemeter fragt, '000	n.a.	n.a.	3	3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Passenger</b>										
Omsætning	306	492	567	1.365	1.385	295	492	598	394	1.779
EBIT før særlige poster	-106	57	147	98	129	-84	70	143	8	137
Investeret kapital	1.049	1.082	1.032	1.076	1.181	1.140	1.146	1.190	1.140	1.172
ROIC før særlige poster p.a., %	-40,4	21,1	57,0	12,1	12,4	-29,5	22,1	43,9	2,6	11,0
Lanemeter fragt, '000	142	150	152	444	415	133	150	132	148	563
Passagerer, '000	252	368	427	1.047	1.062	247	383	432	314	1.376
<b>Ikke-fordelte poster</b>										
Omsætning	57	61	63	181	163	46	65	52	215	378
EBIT før særlige poster	9	-1	5	13	23	0	3	20	19	42

1) ROIC er ikke beregnet, idet forretningsområdet er indregnet siden 25. september 2012

Pr. 1. januar 2012 fordeles divisionens administrationsomkostninger fuldt ud til forretningsområderne. Sammenligningstal for 2011 er tilpasset ændringen. Der er i 3. kvartal foretaget en korrektion af Ikke-fordelte poster, hvilket tillige har påvirket de øvrige områder. Den investerede kapital er opgjort ultimo perioden i kvartalerne og beregnet som et gennemsnit for 1.-3. kvrt. samt hele året. Afkast af investeret kapital er beregnet før særlige poster for forretningsområder.



## Logistics Division

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

DKK mio.	2012			2012	2011	2011				
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året
Nettoomsætning	1.083	1.066	1.082	3.231	3.329	1.116	1.149	1.064	1.001	4.330
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	36	43	32	111	115	33	42	40	56	171
Resultatandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	2	-1	1	2	-2	0
Avance ved salg af langfristede aktiver, netto	1	3	1	5	5	1	0	4	5	10
Af- og nedskrivninger	-16	-18	-16	-50	-53	-18	-17	-18	-19	-72
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	21	28	17	66	69	15	26	28	40	109
Driftsmarginal (EBIT), %	1,9	2,6	1,6	2,0	2,1	1,3	2,3	2,6	4,0	2,5
Særlige poster, netto	0	-79	-1	-80	-11	-6	-2	-3	-3	-14
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	21	-51	16	-14	58	9	24	25	37	95
Investeret kapital, gennemsnit	915	880	831	873	924	953	927	896	894	921
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	9,4	-19,9	5,8	-1,6	7,6	3,4	9,0	10,6	18,1	9,7
Tons, '000	241	182	176	599	880	378	259	243	251	1.131
Enheder, '000	82	83	83	248	264	89	90	85	81	345

### Markeds- og aktivitetsudvikling 3. kvartal

**Nordic Transport:** Antal enheder steg med 15,6% drevet af stigende mængder fra udviklingen af trafikker rettet mod Rusland og Litauen samt tilgang af nye kunder mellem Danmark og England.

**Continental Transport:** Antallet af enheder var 3,6% lavere drevet af lavere traileraktivitet mellem Benelux og såvel Skandinavien som Storbritannien. Der blev i lighed med 2. kvartal også i 3. kvartal opnået en mindre fremgang i mængderne mellem Tyskland og Storbritannien.

**European Contract:** Antallet af enheder steg med 7,3%, primært drevet af en udvidelse af kontrakter med engelske kunder inden for kølevaresektoren. I løbet af 3. kvartal ændredes balancen mellem øst- og vestgående mængder mellem Nordirland og England, hvilket reducerede margin på grund af tomkørsel. Dertil kom et generelt prispres. Aktiviteterne ud af Skotland, med hovedvægten på akvakultur, var stabil i kvartalet.

**Intermodal:** Antallet af enheder var 15,3% lavere på baggrund af reduktion af kapacitet i flere segmenter. Kapaciteten for containeraktiviteterne mellem henholdsvis Irland og Norge til Kontinentet blev tidligere på året reduceret gennem blandt andet produktionssamarbejder med andre rederier. Dette medvirkede til at reducere mængderne og forbedre effektiviteten for især aktiviteterne mellem Irland og Kontinent. Mængderne for containeraktiviteterne mellem Storbritannien og Spanien var på niveau med 2011.

**Nordic Contract:** Antallet af tons, primært papirlast, var 27,7% lavere på grund af hovedsageligt bort-

fald af mængderne fra den norske papirproducent Peterson Paper, der blev erklæret konkurs i april 2012. Selskabet var i en årrække en af Nordic Contracts største kunder. Konkursen medfører fremadrettet lavere papirmængder og kapaciteten i rutenetværket er tilpasset hertil, herunder er en rute til Spanien lukket.

### Resultatudvikling

Omsætningen i 3. kvartal steg med 1,7% til DKK 1.082 mio., idet øget aktivitet i Nordic Transport og European Contract opvejede den lavere omsætning i Intermodal og Nordic Contract drevet af kapacitetstilpasninger. Afviklingen af tørlastaktiviteterne i 3. kvartal 2011 reducerede desuden omsætningen i Nordic Contract.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster blev reduceret med 20,0% til DKK 32 mio. Hovedparten af resultatnedgangen kan henføres til Nordic Contract på grund af lavere mængder fra papirkunder, især fra konkursramte Peterson Paper. Herudover blev resultatet for European Contract forringet af ændringen i balancen for mængderne mellem Nordirland og England. Intermodal opnåede en væsentlig resultatfremgang som følge af tilpasningen af aktiviteterne.

## LOGISTICS DIVISION

DKK mio.	2012			2012	2011	2011				
	1. kvt.	2. kvt.	3. kvt.	1-3. kvt.	1-3. kvt.	1. kvt.	2. kvt.	3. kvt.	4. kvt.	Hele året
<b>Nordic Transport</b>										
Omsætning	205	215	234	654	515	173	179	163	147	662
EBIT før særlige poster	6	5	4	15	14	5	5	4	10	24
Investeret kapital	119	132	126	125	60	79	80	70	124	73
ROIC før særlige poster p.a., %	19,2	10,8	8,4	12,7	31,0	25,3	25,0	22,9	32,3	27,3
Enheder, '000	10,6	10,9	11,0	32,4	28,9	10,1	9,3	9,5	10,1	39,0
<b>Continental Transport</b>										
Omsætning	344	344	333	1.021	1.089	377	366	346	314	1.403
EBIT før særlige poster	3	6	3	12	4	-1	3	2	3	7
Investeret kapital	154	166	136	154	276	281	227	240	161	253
ROIC før særlige poster p.a., %	6,9	11,5	6,8	8,4	1,9	-1,4	5,3	3,3	7,5	3,5
Enheder, '000	25,7	25,6	25,2	76,4	85,4	30,1	29,2	26,1	25,2	110,6
<b>European Contract</b>										
Omsætning	223	237	244	704	658	212	225	221	235	893
EBIT før særlige poster	10	12	7	29	31	8	10	13	15	46
Investeret kapital	195	192	206	193	155	157	152	159	177	159
ROIC før særlige poster p.a., %	20,3	19,0	10,8	17,0	26,7	20,4	26,3	32,7	33,9	27,3
Enheder, '000	20,7	21,2	21,9	63,8	59,7	19,0	20,3	20,4	21,2	80,9
<b>Intermodal</b>										
Omsætning	263	248	246	757	849	270	310	269	262	1.111
EBIT før særlige poster	0	8	4	12	-5	-3	0	-2	1	-4
Investeret kapital	180	176	172	178	195	164	219	193	184	193
ROIC før særlige poster p.a., %	0,2	14,4	6,8	7,0	-3,4	-7,3	0,0	-4,1	2,2	-2,1
Enheder, '000	25,0	25,0	24,7	74,7	90,2	29,7	31,3	29,2	24,7	114,9
<b>Nordic Contract</b>										
Omsætning	96	83	74	253	337	114	113	110	102	439
EBIT før særlige poster	3	-4	0	-1	26	6	8	12	11	37
Investeret kapital	224	129	133	176	246	259	241	223	219	241
ROIC før særlige poster p.a., %	5,4	-9,3	-0,7	0,2	14,1	9,3	13,3	21,5	20,1	15,7
Tons, '000	241	182	176	599	880	378	259	243	251	1.131
<b>Ikke-fordelte poster</b>										
Omsætning	19	17	16	52	68	23	22	23	19	87
EBIT før særlige poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Pr. 1. januar 2012 fordeles divisionens administrationsomkostninger fuldt ud til forretningsområderne. Sammenligningstal for 2011 er tilpasset ændringen. Den investerede kapital er opgjort ultimo perioden i kvartalerne og beregnet som et gennemsnit for 1.-3. kv. samt hele året. Afkast af investeret kapital er beregnet før særlige poster for forretningsområder.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012 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 2012 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og Koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen står overfor.

København, den 15. november 2012

### Direktion

Niels Smedegaard  
Administrerende direktør

Torben Carlsen  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Bent Østergaard  
Formand

Vagn Sørensen  
Næstformand

Claus Hemmingsen  
Næstformand

Lene Skole

Jill Lauritzen Melby

Anders Moberg

Ingar Skaug

Annette Bjerregaard

Jens Knudsen

Tony Smidt

Kent Vildbæk

## DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	Note	2012 3. kvrt.	2011 3. kvrt.	2012 1.-3. kvrt.	2011 1.-3. kvrt.	2011 Hele året
Nettoomsætning		3.170,0	3.110,0	8.814,3	8.878,8	11.624,6
<i>Omkostninger</i>						
Driftsomkostninger		-1.882,7	-1.761,2	-5.578,6	-5.373,5	-7.040,5
Charterhyre		-139,3	-157,7	-474,9	-470,2	-623,6
Personaleomkostninger		-476,6	-461,4	-1.421,6	-1.393,1	-1.915,5
Andre omkostninger ved salg og administration		-168,1	-168,8	-433,8	-452,4	-549,6
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster</b>		<b>503,3</b>	<b>560,9</b>	<b>905,4</b>	<b>1.189,6</b>	<b>1.495,4</b>
Resultatandele i associerede virksomheder		2,7	1,4	0,8	1,7	-0,1
Avance ved salg af langfristede aktiver, netto		0,6	13,8	5,5	14,8	25,7
Afskrivninger, skibe		-131,4	-130,8	-398,7	-406,9	-542,8
Afskrivninger, øvrige langfristede aktiver		-34,9	-31,8	-101,9	-94,3	-130,9
Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver		0,0	0,0	0,0	-1,0	-12,5
<b>Driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>		<b>340,3</b>	<b>413,5</b>	<b>411,1</b>	<b>703,9</b>	<b>834,8</b>
Særlige poster, netto	3	-30,2	-14,3	-97,5	97,9	90,7
<b>Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)</b>	2	<b>310,1</b>	<b>399,2</b>	<b>313,6</b>	<b>801,8</b>	<b>925,5</b>
Finansielle indtægter		5,9	7,0	18,2	25,2	32,2
Finansielle omkostninger		-43,5	-74,7	-133,3	-187,4	-215,6
<b>Resultat før skat</b>		<b>272,5</b>	<b>331,5</b>	<b>198,5</b>	<b>639,6</b>	<b>742,1</b>
Skat af periodens resultat		-21,7	-2,4	-53,5	-34,9	-7,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>250,8</b>	<b>329,1</b>	<b>145,0</b>	<b>604,7</b>	<b>734,6</b>
<i>Periodens resultat fordeles således:</i>						
Aktionærene i DFDS A/S		249,6	327,5	143,8	602,0	731,0
Minoritetsinteresserne		1,2	1,6	1,2	2,7	3,6
		250,8	329,1	145,0	604,7	734,6
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100		17,21	22,37	9,91	41,12	49,96
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100		17,21	22,39	9,91	41,15	49,93

## DFDS Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2012 3. kv.	2011 3. kv.	2012 1.-3. kv.	2011 1.-3. kv.	2011 Hele året
Periodens resultat i henhold til resultatopgørelsen	250,8	329,1	145,0	604,7	734,6
<b>Anden totalindkomst</b>					
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	31,5	-28,4	-18,3	-31,4	-32,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	-2,7	3,5	5,4	6,5	6,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	7,2	7,4	21,4	24,7	24,6
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	31,5	17,3	59,9	-17,8	-2,8
Urealiseret værdiregulering værdipapirer	-0,3	-2,2	-0,6	-4,3	6,9
Realiseret værdiregulering af værdipapirer overført til resultatopgørelsen	0,0	0,0	0,0	0,0	-7,5
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>67,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>67,8</b>	<b>-22,3</b>	<b>-4,9</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>318,0</b>	<b>326,7</b>	<b>212,8</b>	<b>582,4</b>	<b>729,7</b>
Periodens totalindkomst fordeles således:					
Aktionærerne i DFDS A/S	316,6	325,1	211,3	579,7	726,2
Minoritetsinteresserne	1,4	1,6	1,5	2,7	3,5
	318,0	326,7	212,8	582,4	729,7

## DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	2012 30. sept.	2011 30. sept.	2011 Hele året
<b>Langfristede aktiver</b>			
Goodwill	368,3	328,4	362,7
Software	53,4	61,1	64,8
Igangværende udviklingsprojekter	49,2	15,8	22,5
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<u>470,9</u>	<u>405,3</u>	<u>450,0</u>
Ejendomme	104,9	95,6	104,4
Terminaler	607,0	601,0	623,8
Skibe	7.371,5	7.584,3	7.510,7
Driftsmidler m.v.	353,2	322,6	359,9
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	30,9	634,7	583,3
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<u>8.467,5</u>	<u>9.238,2</u>	<u>9.182,1</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	4,9	31,6	6,1
Tilgodehavender	78,8	109,2	110,6
Værdipapirer	22,1	23,1	22,8
Udskudt skatteaktiv	105,5	117,5	122,1
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<u>211,3</u>	<u>281,4</u>	<u>261,6</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>9.149,7</b>	<b>9.924,9</b>	<b>9.893,7</b>
Varebeholdninger	175,4	138,6	147,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.566,2	1.456,3	1.410,6
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	46,3	10,4	7,8
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	909,6	307,1	281,7
Periodeafgrænsningsposter	132,8	127,3	97,2
Værdipapirer	33,8	163,6	33,7
Likvide beholdninger	1.203,0	813,2	897,4
	<u>4.067,1</u>	<u>3.016,5</u>	<u>2.875,6</u>
Aktiver bestemt for salg	25,3	28,2	25,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>4.092,4</b>	<b>3.044,7</b>	<b>2.900,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.242,1</b>	<b>12.969,6</b>	<b>12.794,6</b>

## DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	2012 30. sept.	2011 30. sept.	2011 Hele året
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	1.485,6	1.485,6	1.485,6
Reserver	-63,0	-134,5	-130,5
Overført resultat	5.400,2	5.454,0	5.342,8
Foreslået udbytte	0,0	0,0	208,0
<i>Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen</i>	<i>6.822,8</i>	<i>6.805,1</i>	<i>6.905,9</i>
Minoritetsinteresser	58,6	57,2	57,7
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.881,4</b>	<b>6.862,3</b>	<b>6.963,6</b>
Rentebærende gældsforpligtelser	2.837,6	3.203,7	3.050,8
Udskudt skat	165,0	170,2	168,4
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	239,6	238,4	245,9
Andre hensatte forpligtelser	28,1	7,1	29,9
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.270,3</i>	<i>3.619,4</i>	<i>3.495,0</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	1.062,7	529,6	531,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	614,8	496,7	483,1
Andre hensatte forpligtelser	70,2	69,7	63,7
Selskabsskat	75,0	46,7	39,6
Anden gæld	1.144,5	1.222,9	1.117,1
Periodeafgrænsningsposter	123,2	122,3	100,9
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.090,4</i>	<i>2.487,9</i>	<i>2.336,0</i>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>6.360,7</b>	<b>6.107,3</b>	<b>5.831,0</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.242,1</b>	<b>12.969,6</b>	<b>12.794,6</b>

## Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Reserver					Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende aktionærerne i DFDS A/S	Minoritetsinteresser	I alt
	Aktiekapital	Valutakursreguleringer	Sikringstransaktioner	Opskrivning værdipapirer	Egne aktier					
<b>Egenkapital pr. 1/1 2012</b>	<b>1.485,6</b>	<b>-35,3</b>	<b>-59,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-35,3</b>	<b>5.342,8</b>	<b>208,0</b>	<b>6.905,9</b>	<b>57,7</b>	<b>6.963,6</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>										
Periodens resultat						143,8		143,8	1,2	145,0
<b>Anden totalindkomst</b>										
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter			-18,3					-18,3		-18,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			5,4					5,4		5,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			21,4					21,4		21,4
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske selskaber		59,6						59,6	0,3	59,9
Urealiseret værdiregulering værdipapirer				-0,6				-0,6		-0,6
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>59,6</b>	<b>8,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>67,5</b>	<b>0,3</b>	<b>67,8</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>59,6</b>	<b>8,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>143,8</b>	<b>0,0</b>	<b>211,3</b>	<b>1,5</b>	<b>212,8</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>										
Betalt udbytte							-203,0	-203,0		-203,0
Betalt udbytte, egne aktier						5,0	-5,0	0,0		0,0
Tilgang/afgang minoritetsinteresser						0,4		0,4	-0,6	-0,2
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						3,1		3,1		3,1
Regnskabsmæssig effekt af LDA-transaktionen *)						-94,6		-94,6		-94,6
Øvrige reguleringer						-0,3		-0,3		-0,3
<b>Transaktioner med ejere 1.-3. kv. 2012</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-86,4</b>	<b>-208,0</b>	<b>-294,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-295,0</b>
<b>Egenkapital pr. 30/9 2012</b>	<b>1.485,6</b>	<b>24,3</b>	<b>-50,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-35,3</b>	<b>5.400,2</b>	<b>0,0</b>	<b>6.822,8</b>	<b>58,6</b>	<b>6.881,4</b>
<b>Egenkapital pr. 1/1 2011</b>	<b>1.485,6</b>	<b>-32,6</b>	<b>-57,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-21,8</b>	<b>4.846,6</b>	<b>118,8</b>	<b>6.338,8</b>	<b>57,5</b>	<b>6.396,3</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>										
Periodens resultat						602,0		602,0	2,7	604,7
<b>Anden totalindkomst</b>										
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter			-31,4					-31,4		-31,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			6,5					6,5		6,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			24,7					24,7		24,7
Skat af anden totalindkomst			0,0					0,0		0,0
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske selskaber		-17,8						-17,8		-17,8
Værdiregulering værdipapirer				-4,3				-4,3		-4,3
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>-17,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-22,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-22,3</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-17,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>602,0</b>	<b>0,0</b>	<b>579,7</b>	<b>2,7</b>	<b>582,4</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>										
Betalt udbytte							-117,1	-117,1		-117,1
Regulering udbytte 2010						1,7	-1,7	0,0		0,0
Afgang minoritetsinteresser						2,2		2,2	-3,0	-0,8
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						1,7		1,7		1,7
Øvrige reguleringer						-0,2		-0,2		-0,2
<b>Transaktioner med ejere 1.-3. kv. 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,4</b>	<b>-118,8</b>	<b>-113,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>-116,4</b>
<b>Egenkapital pr. 30/9 2011</b>	<b>1.485,6</b>	<b>-50,4</b>	<b>-58,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-21,8</b>	<b>5.454,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6.805,1</b>	<b>57,2</b>	<b>6.862,3</b>

Hovedparten af beløb indregnet i Anden totalindkomst vedrører selskaber under tonnagebeskatning, hvorfor der ikke er skat herpå.

\*) Regnskabsmæssig effekt af købsprisallokering vedrørende de overtagne LD Lines ruter m.v. og avanceopgørelsen vedrørende den samtidige afståelse af 18% af aktiekapitalen i NC Holding A/S til Louis Dreyfus Armateurs.



## DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2012 3. kv.	2011 3. kv.	2012 1.-3. kv.	2011 1.-3. kv.	2011 Hele året
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster</b>	<b>503,3</b>	<b>560,9</b>	<b>905,4</b>	<b>1.189,6</b>	<b>1.495,4</b>
Likviditetseffekt fra særlige poster vedr. driftsaktivitet	-4,6	-14,4	-17,4	-74,5	-72,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	7,5	-13,8	-8,4	-9,7	-38,3
Ændring i driftskapital	8,4	-94,8	-80,5	100,5	101,9
Betaling af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	-9,2	-26,2	-30,7	-74,5	-38,3
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto</b>	<b>505,4</b>	<b>411,7</b>	<b>768,4</b>	<b>1.131,4</b>	<b>1.448,5</b>
Renteindbetalinger o.l.	25,9	15,7	120,2	57,1	77,9
Renteudbetalinger o.l.	-118,4	-50,6	-227,9	-190,5	-251,9
Afregnede skatter	-9,5	-5,1	-7,0	-17,7	-29,1
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>403,4</b>	<b>371,7</b>	<b>653,7</b>	<b>980,3</b>	<b>1.245,4</b>
Køb af skibe, herunder dokninger og skibe under opførelse	-25,9	-236,4	-117,0	-597,4	-585,1
Salg af skibe	0,0	0,0	0,0	179,2	179,2
Køb af andre langfristede materielle aktiver	-2,8	-38,8	-30,3	-96,6	-166,9
Salg af andre langfristede materielle aktiver	1,3	3,2	5,9	42,1	93,1
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-11,7	-21,6	-32,4	-50,4	-52,2
Modtaget erstatning for totalskadede skibe	0,0	0,0	0,0	525,0	525,0
Likviditetseffekt fra særlige poster vedr. salg af virksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	0,0	230,4	233,1
Køb af tilknyttede/associerede virksomheder og aktiviteter	-14,0	0,0	-14,0	0,0	-7,4
Salg af tilknyttede/associerede virksomheder og aktiviteter	0,0	3,7	0,0	3,7	0,0
Udbytte fra associerede virksomheder	0,0	1,4	0,4	2,0	0,6
<b>Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-53,1</b>	<b>-288,5</b>	<b>-187,4</b>	<b>238,0</b>	<b>219,4</b>
Optagelse af lån med pant i skibe	0,0	167,7	0,0	458,9	429,3
Afdrag og indfrielse af lån med pant i skibe	-152,2	-898,0	-417,6	-1.377,6	-1.523,8
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver, netto	7,9	20,1	15,0	21,0	16,9
Ændring i andre finansielle lån, netto	-0,3	-1,0	-11,0	-40,8	-8,4
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-3,9	-3,8	-12,0	-11,6	-15,5
Ændring i driftskreditter	-1,5	-60,8	24,5	-251,0	-354,3
Lån til associeret virksomheds køb af virksomhed	0,0	0,0	-43,6	0,0	0,0
Provenu fra udstedelse af virksomhedsobligation	0,0	0,0	488,8	0,0	0,0
Køb af minoritetsinteresser	0,0	-0,1	-0,3	-0,9	-0,9
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-45,3
Betalt udbytte	0,0	0,0	-203,0	-117,1	-117,0
<b>Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-150,0</b>	<b>-775,9</b>	<b>-159,2</b>	<b>-1.319,1</b>	<b>-1.619,0</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>200,3</b>	<b>-692,7</b>	<b>307,1</b>	<b>-100,8</b>	<b>-154,2</b>
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden	1.036,2	1.669,9	931,1	1.084,0	1.084,0
Kursreguleringer af likvide beholdninger	0,3	-0,4	-1,4	-6,4	1,3
<b>Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden</b>	<b>1.236,8</b>	<b>976,8</b>	<b>1.236,8</b>	<b>976,8</b>	<b>931,1</b>

Af likvide beholdninger pr. 30. september 2012 udgør danske børsnoterede obligationer DKK 33,8 mio. (30/9-2011: DKK 163,6 mio.).

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 2011. 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 2012. Disse IFRS'er har ingen væsentlig indvirkning på Koncernens delårsrapport.

### Note 2 Segmentoplysninger

#### DKK mio.

	Shipping Division	Logistics Division	Ikke fordelt	Total
1.-3. kvartal 2012				
Koncernekstern omsætning	5.608,3	3.184,5	21,5	8.814,3
Koncernintern omsætning	401,2	46,9	204,7	652,8
<i>Nettoomsætning</i>	<i>6.009,5</i>	<i>3.231,4</i>	<i>226,2</i>	<i>9.467,1</i>

**Driftsresultat før særlige poster (EBIT) 391,5 66,6 -47,0 411,1**

**Driftsresultat efter særlige poster (EBIT) 386,0 -13,6 -58,8 313,6**

	Shipping Division	Logistics Division	Ikke fordelt	Total
1.-3. kvartal 2011				
Koncernekstern omsætning	5.538,0	3.307,9	32,9	8.878,8
Koncernintern omsætning	351,4	21,0	196,6	569,0
<i>Nettoomsætning</i>	<i>5.889,4</i>	<i>3.328,9</i>	<i>229,5</i>	<i>9.447,8</i>

**Driftsresultat før særlige poster (EBIT) 692,8 69,3 -58,2 703,9**

**Driftsresultat efter særlige poster (EBIT) 804,9 57,9 -61,0 801,8**

### Note 3 Særlige poster

DKK mio.

	2012	2011
	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Omkostninger relateret til Customer Focus projektet	-17.4	-
Yderligere nedskrivning af kapitalandel i den associerede virksomhed, som også blev nedskrevet i 2011	-3.3	-
Nedskrivning af tre sideportsskibe i Nordic Contract	-75.0	-
Tilbageførsel af hensættelse vedrørende krav om betaling af offentlige afgifter med tilbagevirkende kraft, som blev fremsat af de engelske myndigheder i 2008, men som nu er frafaldet	23.5	-
Omkostninger relateret til ophævelse af nybygningskontrakter vedrørende to fragtskibe (ro-ro), som følge af værftets misligholdelse af en række forhold i kontrakterne	-25.3	-
Regnskabsmæssig avance ved frasalg af DFDS Canal Tours A/S	-	82.7
Regnskabsmæssig avance ved frasalg af terminalsekskabet 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 Irske Hav - primært fratrædelsesgodtgørelser	-	-29.9
Omkostninger til strukturering og effektivisering af processer (Headlight og Light Crossing)	-	-18.0
Integrationsomkostninger vedrørende overtagelsen af Norfolkline-koncernen, herunder fratrædelsesgodtgørelser, branding, konsulenthonorarer m.v.	-	-22.3
<b>Særlige poster, netto</b>	<b>-97.5</b>	<b>97.9</b>

## Note 4 Køb og salg af virksomhed

### 1.-3. kv. 2012

#### Køb

Den 25. september 2012 er overtagelsen af LD Lines' tre fragt- og passagerruter, inkl. relaterede aktiver og forpligtelser endeligt gennemført, og indregnes i koncernregnskabet for DFDS A/S fra og med dette tidspunkt.

De tre overtagne ruter er: Le Havre-Portsmouth; Dieppe-New Haven og Marseille-Tunis.

Overtagelsen er foretaget 100% af datterselskabet NC Holding A/S. I forbindelse med transaktionen er DFDS A/S koncernens eksisterende aktiviteter mellem Dover-Dunkerque og Dover-Calais samlet under ejerskab af NC Holding A/S.

Som led i overtagelsens gennemførelse afstår DFDS A/S 18% af ejerskabet i NC Holding A/S til Louis Dreyfus Armateurs (sælger af de tre LD Lines ruter), hvorefter DFDS A/S har en ejerandel på 82%.

Ovenstående transaktioner er alle betinget af hinanden, hvorved de regnskabsmæssigt behandles samlet samt som en transaktion med salg af aktier til en minoritet.

Dette betyder, at forskellen mellem dagsværdi af de overtagne nettoaktiver og den regnskabsmæssige værdi af købsvederlaget i form af den afståede ejerandel til minoriteter på 18% samt øvrigt købsvederlag indregnes direkte i egenkapitalen.

#### DKK mio.

	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
Langfristede aktiver	139.5
Kortfristede aktiver	208.0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>347.5</b>
Langfristede forpligtelser	156.5
Kortfristede forpligtelser	138.0
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>294.5</b>
Dagsværdi af overtagne nettoaktiver	53.0
<b>Samlet købsvederlag</b>	
Kontant	103.1
Regnskabsmæssig værdi af afstået ejerandel på 18%	20.2
Betinget købsvederlag (estimeret værdi af tabsgaranti fra sælger, som er indregnet som et tilgodehavende)	-33.5
	<b>89.8</b>

Samlet har transaktionen likviditetsmæssigt for koncernen medført en udbetaling med i alt DKK 14 mio., idet der i de overtagne nettoaktiver indgår likvider med i alt DKK 89 mio., mens der er betalt DKK 103 mio. til Louis Dreyfus Armateurs.

DFDS har modtaget en tabsgaranti fra sælger, hvorved tab udover EUR 1 mio. pr. år dækkes fuldt ud af sælger i 2012 og 2013, dog forholdsmæssigt i 2012, idet overtagelsen først er gennemført 25. september 2012. Værdien af tabsgarantien er foreløbigt skønnet til DKK 33,5 mio., som er indregnet som et tilgodehavende overfor sælger.

#### **Note 4 Køb og salg af virksomheder (fortsat)**

---

Som led i transaktionen har Louis Dreyfus Armateurs en put option mod DFDS A/S på at kunne sælge sin 18 % ejerandel i NC Holding A/S til DFDS A/S. Optionen kan udnyttes i perioden 1. januar 2015 til 31. december 2018. I overensstemmelse med IFRS er dagsværdien af put optionen til minoriteten indregnet som en langfristet rentebærende gældsforpligtelse, som fremover skal dagsværdireguleres løbende. Dette medfører samtidig, at der regnskabsmæssigt ikke udskilles minoriteters andel af årets resultat og af egenkapitalen. Dagsværdien af put optionen er pr. 30. september 2012 indregnet under langfristede gældsforpligtelser med DKK 76 mio.

Grundet den forholdsvis korte periode siden overtagelsen er ovenstående en foreløbig opgørelse af dagsværdien af de overtagne nettoaktiver m.v., som pt. forventes at være endelig ved aflæggelsen af koncernregnskabet for 2012. Herudover udestår også parternes endelige gennemgang og godkendelse af de udarbejdede overtagelsesbalancer pr. 25. september 2012.

#### **Ålvsborg Ro/Ro AB**

DFDS og C.Ports' fælles køb af Ålvsborg Ro/Ro AB behandles regnskabsmæssigt som et "joint venture", som i koncernregnskabet for DFDS A/S indregnes i én linie efter indre værdies metode fra og med 3. maj 2012. Dette køb er derfor ikke omfattet af oplysningskravene i IAS 34.

### **1.-3. kv. 2011**

#### **Køb**

Den 14. oktober 2011 er overtagelsen af fragt- og passagerruten Paldiski (Estland)-Kapellskär (Sverige) og tilhørende agenturaktivitet fra AS Baltic Scandinavian Lines endeligt gennemført, og aktiviteten indregnes fra dette tidspunkt. Ruten er overtaget 100% af DFDS A/S, mens der er etableret et agenturselskab, hvor sælger har en nominel ejerandel på 33%, men med ret til 49% af indtjeningen. Ruten udvider DFDS' rutenetværk i Østersøen til regionen omkring Stockholm og mod øst giver ruten adgang til Tallinn og Estland, samt ikke mindst Rusland og SNG-landene.

DFDS betaler DKK 7,5 mio. (EUR 1 mio.) for overtagelsen af ruten og agenturet. I tillæg hertil er indgået en earn-out aftale med sælger, hvorefter DFDS skal betale 50% af rutens akkumulerede resultat for de kommende 5,5 år, dog kun den del som overstiger DKK 7,5 mio. (EUR 1 mio.). På baggrund af foreløbige prelimære indtjeningsforventninger m.v. er den tilbagediskonterede værdi af den indgåede earn-out aftale opgjort til DKK 26,1 mio. (EUR 3,5 mio.). Den samlede købspris er derfor foreløbigt opgjort til DKK 33,6 mio. (EUR 4,5 mio.), som indregnes som goodwill. Grundet den korte periode siden overtagelsen er der tale om en foreløbig opgørelse, som forventes at være endelig ved aflæggelsen af koncernregnskabet for 2011.

#### **Salg**

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 terminalsekskabet 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.

**Note 4 Køb og salg af virksomheder (fortsat)**

<b>DKK mio.</b>	Regnskabs- mæssig værdi på salgstidspunktet
Materielle aktiver	154.6
Immaterielle aktiver	14.1
Andre kortfristede aktiver	16.2
Kortfristede forpligtelser	-90.6
<b>Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver</b>	<b>94.3</b>
Omkostninger relateret til transaktionen	8.4
Avance ved salg af aktiviteten	127.7
<b>Kontant salgssum</b>	<b>230.4</b>

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

## Note 5 - Supplerende finansielle informationer for moderselskabet

Som følge af DFDS A/S' udstedelse af en virksomhedsobligation på Oslo Børs er der krav om at offentliggøre visse supplerende finansielle informationer for moderselskabet. Nedenstående finansielle informationer er aflagt i overensstemmelse med den af DFDS anvendte regnskabspraksis m.v. for moderselskabet, jf. beskrivelsen heraf i årsrapporten for 2011.

DKK mio.

	2012	2011	2011
	1.-3. kv.	1.-3. kv.	Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	4.914,3	4.770,3	6.524,3
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	576,8	525,0	834,7
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	351,7	308,8	540,3
Særlige poster, netto	-42,7	106,7	89,4
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	309,0	415,5	629,7
Resultat før skat	472,8	602,2	724,9
Periodens resultat	448,0	602,2	731,4
<b>Aktiver</b>			
Langfristede immaterielle aktiver i alt	197,6	137,0	179,6
Langfristede materielle aktiver i alt	2.982,6	3.791,0	3.739,3
Langfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.221,0	2.250,0	2.130,6
Øvrige langfristede aktiver	1.834,3	2.403,1	1.110,9
Langfristede aktiver i alt	8.235,5	8.581,0	7.160,4
Kortfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.957,8	2.901,1	3.004,4
Øvrige kortfristede aktiver	2.126,4	944,8	1.537,2
Kortfristede aktiver i alt *)	4.084,2	3.845,9	4.541,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.319,7</b>	<b>12.426,9</b>	<b>11.701,9</b>
*) heraf likvide beholdninger og værdipapirer	817,7	510,2	625,3
<b>Passiver</b>			
Egenkapital i alt	5.497,8	5.926,5	5.366,4
Langfristede forpligtelser hos tilknyttede virksomheder	21,7	32,8	30,0
Øvrige langfristede forpligtelser	2.399,2	2.914,7	2.799,1
Langfristede forpligtelser i alt	2.420,9	2.947,4	2.829,1
Kortfristede forpligtelser hos tilknyttede virksomheder	2.709,5	2.408,3	2.374,1
Øvrige kortfristede forpligtelser	1.691,4	1.144,7	1.132,3
Kortfristede forpligtelser i alt	4.400,9	3.553,0	3.506,4
<b>Passiver i alt</b>	<b>12.319,7</b>	<b>12.426,9</b>	<b>11.701,9</b>
Egenkapitalandel, %	44,6%	47,7%	45,9%
Nettorentebærende gæld	4.620,1	4.911,2	5.663,6

Moderselskabets nettoomsætning er øget med DKK 144 mio., svarende til 3,1%. Driftsresultat før afskrivninger og særlige poster (EBITDA) er steget fra DKK 525 mio. til DKK 576,8 mio., svarende til DKK 51,8 mio.

Særlige poster udviser en omkostning på DKK 42,7 mio. vedrørende rådgiveromkostninger i forbindelse med kundefokus projektet, og omkostninger relateret til ophævelse af nybygningskontrakter, mod en indtægt i 1.-3. kv. 2011 på DKK 106,7 mio. hidrørende fra salg af to dattervirksomheder.

Moderselskabets nettorentebærende gæld er reduceret fra DKK 5.663,6 mio. pr. 31. december 2011 til DKK 4.620,1 mio. pr. 30. september 2012, svarende til DKK 1.043,5 mio.

## Definitioner

<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	Resultat før af- og nedskrivning af langfristede immaterielle og materielle aktiver
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	Resultat efter af- og nedskrivning af langfristede immaterielle og materielle aktiver
<b>Driftsmarginal</b>	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Omsætning}} \times 100$
<b>Driftsresultat efter skat (NOPAT)</b>	Driftsresultat (EBIT) minus periodens betalbare skat justeret for skatteeffekten af finansiering, netto
<b>Investeret kapital</b>	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
<b>Nettorentebærende gæld</b>	Rentebærende forpligtelser (eksklusive pensionsforpligtelser) minus rentebærende aktiver minus likvide beholdninger og værdipapirer
<b>Afkast af investeret kapital (ROIC)</b>	$\frac{\text{Driftsresultat efter skat (NOPAT)}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
<b>Beregnet kapitalomkostning (WACC)</b>	Gennemsnitlig kapitalomkostningsprocent for egenkapital og gæld vægtet i forhold til kapitalstrukturen
<b>Resultat til analyseformål</b>	Periodens resultat efter minoritetsinteresser eksklusive regulering af tidligere års skatter og tilbageførelsen af udskudt skat
<b>Fri pengestrøm</b>	Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto eksklusive renteudgifter, netto minus pengestrøm fra investeringsaktivitet
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}} \times 100$
<b>Egenkapitalandel</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo året}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>	$\frac{\text{Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser}}{\text{Vægtet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
<b>P/E-ratio</b>	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Resultat pr. aktie (EPS)}}$
<b>Udbytte pr. aktie</b>	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$