

STÆRK FREMGANG I OMSÆTNING OG RESULTAT

- Omsætningsfremgang på 67% drevet af købet af Norfolkline
- Fremgang i driftsresultat (EBITDA) før særlige poster på 76%
- Integrationen af Norfolkline og synergier foran forventninger
- Genopretning af transport- og logistikaktiviteternes indtjening på vej

- I første kvartal har vi på fragtmarkedet et blandet billede med stærk vækst i Østersøområdet og mere afdæmpet vækst på Nordsøen. Transport- og logistikaktiviteternes indtjening er kraftigt forbedret og den gode udvikling for passageraktiviteterne er fortsat. Alt i alt har første kvartal givet os et godt afsæt for resten af året, siger administrerende direktør Niels Smedegaard.

- Integrationen af Norfolkline og de afledte synergier er foran vores forventninger. For at skærpe vores konkurrenceevne driver vi samtidig to store forbedringsprojekter: Headlight for at øge indtjeningen i logistikdivisionen og Light Crossing for at effektivisere driften på Den Engelske Kanal, tilføjer Niels Smedegaard.

DFDS hovedtal DKK mio.	1. kv 2011	1. kv 2010	Ændr. %	Ændr.
Omsætning	2.698	1.611	67	1.087
EBITDA før særlige poster	183	104	76	79
Resultat før skat og særlige poster	-27	-57	n.a.	30
Særlige poster	34	-5	n.a.	39
Resultat før skat	7	-62	n.a.	69

Norfolkline indregnet pr. 12. juli 2010

Resultatudvikling 1. kvartal:

- Omsætningen steg med 67% til DKK 2.698 mio. drevet hovedsageligt af købet af Norfolkline samt organisk vækst på Østersøen og Nordsøen
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster øget med 76% til DKK 183 mio.
- Stigning i bunkeromkostning påvirker primært forretningsområderne Passenger og Channel negativt. Olie tillæg og besparelser på forbrug neutraliserer effekten i de øvrige forretningsområder
- Særlige poster indeholder en avance på DKK 83 mio. fra salget af DFDS Canal Tours og integrationsomkostninger på DKK 49 mio.
- Resultat før skat forbedret med DKK 69 mio. til DKK 7 mio.

Resultatforventning 2011:

- Resultatforventningen til hele året 2011 er uændret et resultat før skat på DKK 550 mio., inklusive særlige poster vedrørende integrationsomkostninger og avance fra salg af DFDS Canal Tours
- Investeringerne bliver DKK 300 mio. lavere end tidligere meddelt på grund af salg af aktiver

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

Meddelelse nr. 15/2011

13. maj 2011

Side 1 af 17

Kontaktpersoner

Niels Smedegaard, CEO
+45 33 42 34 00

Torben Carlsen, CFO
+45 33 42 32 01

Søren Brøndholt Nielsen, IR
+45 33 42 33 59

Profil

DFDS er Nordeuropas største kombinerede rederi- og logistikvirksomhed.

DFDS Seaways driver et netværk af 30 ruter med 60 fragt- og passagerskibe, mens DFDS Logistics tilbyder transportløsninger i Europa med trailere, containere og jernbane.

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

Telekonference om kvartalsrapporten afholdes i dag kl. 10.30.

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

Forbehold

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

Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2011 1. kv.	2010 1. kv.	2010 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	2.698	1.611	9.867
Shipping Division	1.693	1.162	6.921
Logistics Division	1.116	518	3.353
Ikke-fordelte poster	69	42	271
Elimineringer	-180	-111	-678
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	183	104	1.273
Shipping Division	150	109	1.221
Logistics Division	33	5	74
Ikke-fordelte poster	0	-10	-22
Avance ved salg af materielle aktiver	1	1	5
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	12	-40	580
Særlige poster	34	-5	102
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	46	-45	682
Finansielle poster, netto	-39	-18	-135
Resultat før skat	7	-62	547
Periodens resultat	7	-62	522
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	7	-62	509
Resultat til analyseformål	8	-61	507
Kapital			
Aktiver i alt	13.637	9.407	13.849
DFDS A/S' andel af egenkapital	6.341	3.607	6.339
Egenkapital	6.396	3.654	6.396
Nettorentebærende gæld	3.033	4.026	3.887
Investeret kapital, gennemsnit	10.290	7.965	9.061
Antal medarbejdere, gennemsnit	5.056	3.715	4.862
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	288	150	929
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	536	-55	-1.521
- Køb og salg af virksomheder, aktiviteter og minoritetsint.	109	0	-1.417
- Øvrige investeringer, netto	427	-55	-104
Fri pengestrøm fra driften	824	95	-592
Nøgletal for drift og afkast			
Antal skibe pr. balancedagen	53	52	57
Omsætningsvækst, %	67,5	12,6	50,5
EBITDA-margin, % (før særlige poster)	6,8	6,5	12,9
Driftsmarginal, % (før særlige poster)	0,4	-2,5	5,9
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	1,05	0,81	1,09
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	1,9	-2,3	7,2
Egenkapitalforrentning p.a.	0,5	-6,7	10,2
Nøgletal for kapital og pr. aktie			
Egenkapitalandel, %	46,9	38,8	46,2
Finansiell gearing, (antal gange)	0,48	1,12	0,61
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,46	-8,16	46,49
Udbytte pr. aktie, DKK	0,0	0,0	8,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	14.856	8.000	14.856
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	446	400	418
Markedsværdi, DKK mio.	6.626	3.200	6.210

Definitioner på side 17.

Væsentlige begivenheder i 1. kvartal

Sammenligningstal

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

Norfolkline: Integration og synergier foran plan

Integrationen af shipping- og logistikaktiviteter samt koncernfunktioner fortsatte i første kvartal, herunder indkøring af ændringer gennemført i andet halvår af 2010. De vigtigste ændringer og kilder til synergier er reduktion af antallet af medarbejdere, sammenlægning af fragtruter og havne terminaler på Nordsøen, sammenlægning af logistikorganisationen og -kontorer samt nye indkøbsaftaler for teknisk indkøb og varer til ombordsalg- og forbrug.

De registrerede synergieffekter var højere end forventet i første kvartal med bidrag fra alle hovedområder. Integrationen forventes således at skabe årlige synergier i den øvre del af det tidligere meddelte interval på DKK 180-220 mio. Den fulde effekt af synergierne vil fortsat først blive opnået i 2013.

Forbedrings- og effektiviseringsprojekter

I kølvandet på integrationen er der igangsat to store forbedrings- og effektiviseringsprojekter:

- *Headlight*: Projektet er en overbygning på integrationen for at understøtte en generel forbedring af transport- og logistikaktiviteternes indtjening
- *Light Crossing*: Projektet har til formål at yderligere effektivisere driften af ruten mellem Dover og Dunkerque på Den Engelske Kanal i lyset af den skærpede konkurrencesituation på dette marked.

Nedlukning af tabsgivende ruter på Det Irske Hav

Ved udgangen af januar 2011 blev to ruter mellem Dublin og England lukket, ligesom driften af en havne terminal i Dublin og salgsagenturer blev indstillet.

Ruterne har de senere år været stærkt tabsgivende og det var ikke muligt at udvikle en forretningsplan, som inden for en overskuelig fremtid kunne forbedre resultatet på afgørende vis. I 1. kvartal 2011 blev der afholdt omkostninger til nedlukning på DKK 27 mio. Omkostningerne indgår som en del af Særlige poster.

I forbindelse med lukningen blev ro-pax-skibet Dublin Seaways solgt for DKK 182 mio. med

en avance på DKK 15 mio. Salget blev effektueret i april 2011.

Fokusering af forretningsområder: Salg af DFDS Canal Tours

Den 14. marts 2011 blev 100% af aktiekapitalen i DFDS Canal Tours A/S solgt til Strömma Turism & Sjöfart AB. Selskabet blev solgt, idet der ikke er væsentlige synergier mellem havnerundfart og DFDS' øvrige forretningsområder samt for at fokusere DFDS' portefølje af forretningsområder.

Salgsprisen for aktierne var DKK 110 mio., hvilket medførte en avance på DKK 83 mio. i 1. kvartal 2011. Avancen er indregnet under Særlige poster.

Væsentlige begivenheder efter 1. kvartal

Salg af skib og bygning

I februar 2011 blev der indgået en aftale om salg af ro-pax-skibet Dublin Seaways og handelen blev effektueret i april 2011. Avancen fra salget vil således indgå i regnskabet for 2. kvartal 2011.

I april 2011 blev der indgået en aftale om salg af en kontorbygning i Litauen. Salget medfører en avance på DKK 14 mio., som vil indgå i regnskabet for 2. kvartal 2011.

Begge ovennævnte avancer var indregnet i resultatforventningen til året meddelt i marts 2011.

Godkendelse af havneaftale i Göteborg

DFDS A/S indgik den 21. oktober 2010 i samarbejde med C.Ports S.A. en 25-årig aftale med Göteborg Hamn om drift af ro-ro-havne terminaler. Transaktionen var betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse og de svenske konkurrencemyndigheder har nu afgjort, at transaktionen skal behandles af EUs konkurrencemyndigheder.

Kvartalsregnskab og resultatforventning

Omsætning

Koncernens omsætning for 1. kvartal steg med 67,5% til DKK 2.698 mio.

Fordelt på divisioner steg Shipping Divisions omsætning 45,7% til DKK 1.693 mio. og Logistics Divisions omsætning steg 115,4% til DKK 1.116 mio. For Logistics Division kan stort set hele stigningen henføres til tilgangen af Norfolkline. I Shipping Division udgjorde tilgangen af Norfolkline omkring to tredjedele af omsætningsstigningen. Den resterende stigning kan hovedsageligt henføres til vækst i forretningsområderne Baltic Sea og North Sea.

Nettoomsætning

DKK mio.	1K11	1K10	Ændr., %	Ændr.
Shipping Division	1.693	1.162	45,7	531
Logistics Division	1.116	518	115,4	598
Elimineringer mv.	-111	-69	60,9	-42
DFDS Koncernen	2.698	1.611	67,5	1.087

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster

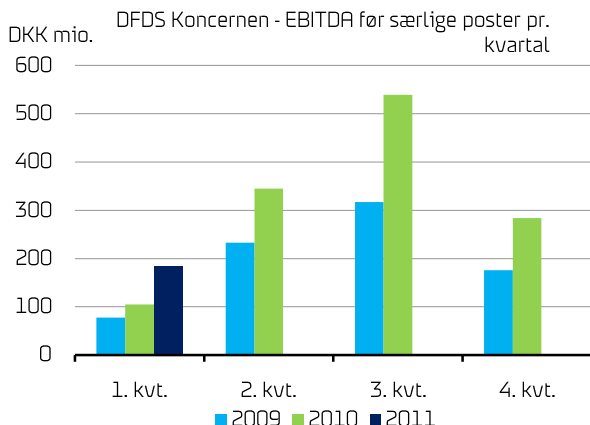
Koncernens EBITDA før særlige poster for 1. kvartal steg med 76,0% til DKK 183 mio. på grundlag af resultatfremgang i begge divisioner.

Shipping Divisions EBITDA-margin var negativt påvirket af tilgangen af forretningsområderne Channel og Irish Sea, idet første kvartal er lavsæson for begge områder. Resultatfremgangen for Baltic Sea og North Sea blev begge opnået på grundlag af en kombination af volumen- og ratevækst. Resultatet for North Sea blev desuden positivt påvirket af tilgang af ruter og en havneterminal fra Norfolkline.

Logistics Divisions resultatfremgang blev positivt påvirket af tilgangen af forretningsområder fra Norfolkline, særligt tilgangen af European Contract. Derudover blev der opnået fremgang på grundlag af fortrinsvis ratestigninger i flere områder samt en mere effektiv drift afledt af integrationen af organisationen og salgskontorer.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster

DKK mio.	1K11	1K10	Ændr., %	Ændr.
Shipping Division	150	109	37,6	41
Logistics Division	33	5	547,1	28
Ikke fordelte poster	0	-10	n.a.	10
DFDS Koncernen	183	104	76,0	79
EBITDA-margin, %	6,8	6,5	5,1	0,3



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

Kvartalets afskrivninger steg med DKK 25 mio. i forhold til samme periode sidste år, hvoraf DKK 21 mio. vedrører skibe, hvilket kan henføres til tilgangen af Norfolkline.

Kvartalets EBIT før særlige poster blev herefter DKK 12 mio., en fremgang på DKK 53 mio.

Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	1K11	1K10	Ændr., %	Ændr.
EBITDA før særlige poster	183	104	76,0	79
Associerede virks.	-1	0	n.a.	-1
Avancer	1	1	0,0	0
Afskrivninger	-171	-146	17,1	-25
EBIT før særlige poster	12	-41	n.a.	53

Særlige poster

Særlige poster udgjorde en indtægt på DKK 34 mio. i 1. kvartal bestående af en avance fra salget af DFDS Canal Tours på DKK 83 mio. og integrationsomkostninger på DKK 49 mio.

Finansiering, netto

Netto-omkostningen til finansiering på DKK 39 mio. i 1. kvartal var DKK 21 mio. højere end i 2010. Stigningen kan henføres til en forøgelse af netto-renteomkostningen afledt af lån med højere marginale optaget i 2010 samt lavere indtægter fra kursreguleringer.

Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	1K11	1K10	Ændr., %	Ændr.
Nettorenter	-41	-35	17,1	-6
Nettokursreguleringer	10	24	-58,3	-14
Øvrige poster	-8	-7	14,3	-1
I alt	-39	-18	-116,7	-21

Resultat før skat

Resultatet før skat for 1. kvartal blev herefter DKK 7 mio., en fremgang på DKK 69 mio.

Balance og kapitalstruktur

De samlede aktiver udgjorde ultimo 1. kvartal DKK 13,6 mia., hvilket var DKK 212 mio. lavere end ved årsskiftet. Nedgangen skyldes hovedsageligt modtagelse af betalingen for tilgodehavendet vedrørende forsikringserstatningen for Lisco Gloria og efterfølgende reduktion af gæld.

Den netto-rentebærende gæld udgjorde DKK 3,0 mia. ved udgangen af 1. kvartal 2011,

hvilket var en reduktion på DKK 0,8 mia. i forhold til udgangen af 2010. Nedgangen skyldes ovennævnte frigørelse af likviditet, en lavere pengebinding i driftskapital samt salget af DFDS Canal Tours.

Egenkapitalandelen var 46,8% ultimo 1. kvartal 2011.

Pengestrøm og investeringer

Pengestrømmen fra driften var positiv med DKK 299 mio., inklusive en positiv pengestrøm på DKK 191 mio. fra ændringer i driftskapital. Sidstnævnte vedrører blandt andet forudbetalinger fra passagerer op til højsæsonen samt periodiseringer i øvrigt.

Investeringerne i 1. kvartal udgjorde en positiv pengestrøm på DKK 536 mio., idet pengestrømmen omfatter betalingen af forsikringserstatningen for et totalskadet skib, Lisco Gloria, på DKK 525 mio. samt DKK 110 mio. fra salget af DFDS Canal Tours. Investeringerne i aktiver udgjorde i alt DKK 99 mio., hvoraf DKK 83 mio. vedrørte skibe.

For 1. kvartal var den frie pengestrøm fra driften således positiv med DKK 824 mio.

Pengestrømmen fra finansieringsaktivitet var negativ i 1. kvartal som følge af tilbagebetaling af gæld. Periodens samlede pengestrøm var positiv med DKK 392 mio. og ved udgangen af 1. kvartal udgjorde de likvide beholdninger og værdipapirer i alt DKK 1.472 mio.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 6.379 mio. ved udgangen af 1. kvartal, inklusive minoritetsinteresser på DKK 56 mio.

Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 10.290 mio. i 1. kvartal, en stigning på 29,2% i forhold samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært tilgangen af Norfolkline.

Den investerede kapital blev i 1. kvartal forrentet med 1,9% p.a., en forbedring på 4,2 procentpoint i forhold til samme periode i 2010.

Resultatforventning 2011

Resultatforventningerne til hele året 2011 er uændrede.

Årets investeringer forventes at udgøre omkring DKK 450 mio. mod tidligere omkring DKK 750 mio. Reduktionen kan primært henføres til salget af DFDS Canal Tours og salget af et ro-pax-skib.

Således forventes for 2011 fortsat et resultat før særlige poster og skat i størrelsesordenen DKK 550 mio. Særlige poster forventes fortsat at blive omkring nul, idet avancen på DKK 83 mio. fra salget af DFDS Canal Tours opvejes af integrationsomkostninger på omkring DKK 80 mio. Resultatet før skat forventes dermed at blive i størrelsesordenen DKK 550 mio.

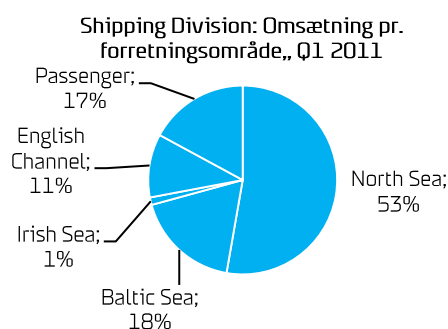
Shipping Division

Shipping Division driver DFDS' rutenetværk fordelt på fem forretningsområder: North Sea, Baltic Sea, Irish Sea, Channel og Passenger. Forretningsområdet Irish Sea er afviklet.

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

Markedsoversigt

Mængdevæksten for både fragt og passagerer var generelt positiv i Østersøen drevet af øget aktivitet i Rusland og Tyskland samt Skandinavien. Mængdevæksten i markedsområderne omkring Storbritannien var mere begrænset og stagnerende i nogle områder.



Aktivitetsudvikling

Baltic Sea opnåede en betydelig resultatfremgang i 1. kvartal drevet af 26,9% højere fragtmængder og et højere rateniveau. Udviklingen for passageraktiviteterne var ligeledes positiv.

Væksten i North Seas fragtmængder var 10,0%, justeret for tilgangen af Norfolklines ruter, og rateniveauet var stigende i de fleste markedsområder, særligt som følge af styrkelsen af den svenske krone. Sammenlægningen af ruter mellem Holland og England forbedrede indtjeningen.

Konkurrencesituationen for Channel var fortsat hård i 1. kvartal og kapaciteten blev reduceret med 4%. Kvartalets resultat afspejler, dels at

rutens lavsæson er første kvartal, dels konkurrencesituationen.

For Passenger er første kvartal ligeledes årets lavsæson. Som følge af dokninger var antallet af afgang 10,2% lavere end sidste år, hvilket dog stort set blev opvejet af 9,7% flere passagerer pr. afgang.

DKK mio.	EBIT før særlige poster		
	1. kvrt 2011	1. kvrt 2010	Ændring
North Sea	101	88	13
Baltic Sea	45	4	41
Irish Sea	-23	n.a.	n.a.
English Channel	-21	n.a.	n.a.
Passenger	-82	-83	1
Total BU	20	9	11
Ikke fordelte poster	-16	-20	4
Total Shipping Division	4	-11	15

Resultatudvikling

Omsætningen i 1. kvartal steg med 45,7% til DKK 1.693 mio. Omkring to tredjedele af stigningen skyldes tilgangen af Norfolkline.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster steg med 37,6% til DKK 150 mio. Resultatet er negativt påvirket af tilgangen af Channel og Irish Sea. Særlige poster udgjorde DKK 29 mio., hvoraf hovedparten vedrører nedlukning af aktiviteter i Irish Sea.

Forrentningen af den investerede kapital var -1,2% [-0,5%] p.a. i 1. kvartal beregnet inklusive særlige poster.

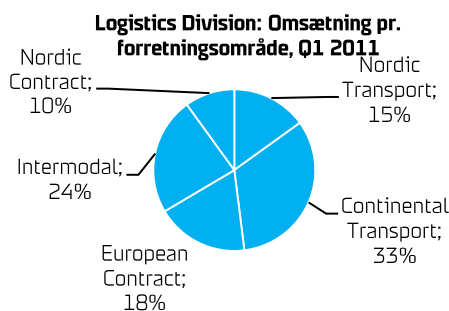
Logistics Division

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

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

Markedsoversigt

Aktivitetsniveauet i det nordeuropæiske transportmarked var stigende i første kvartal primært drevet af vækst i Tyskland og Benelux, mens væksten var mere afdæmpet i Skandinavien og Storbritannien. Der er fortsat pres på rater og kørselsomkostningerne stiger som følge af højere dieselpriiser og nogen mangel på trækere.



Aktivitetsudvikling

Nordic Transport forbedrede kvartalets resultat på grundlag af en kombination af højere rater og bedre balance i trafikkerne mellem Sverige og Storbritannien. Hertil kom positive effekter fra integrationen af aktiviteter.

Continental Transports resultat blev stabiliseret i første kvartal. Genopretningen af indtjeningen i det belgiske selskab forløber bedre end forventet og for hele året forventes en væsentlig resultatforbedring opnået.

Resultatet for European Contracts logistikaktiviteter var stabilt og tilfredsstillende i 1. kvartal.

Intermodals norske containeraktiviteter opnåede god resultatfremgang i kvartalet. Containermarkedet mellem Irland og Kontinentet var fortsat vanskeligt i første kvartal og aktiviteterne blev yderligere tilpasset.

Nordic Contracts resultatfremgang skyldes primært øgede marginaler på papirvolumener og mere stabil skibsdrift.

DKK mio.	EBIT før særlige poster		
	1. kvrt 2011	1. kvrt 2010	Ændring
Nordic Transport	6	2	4
Continental Transport	0	0	0
European Contract	9	n.a.	9
Intermodal	-3	-3	0
Nordic Contract	6	-5	11
Total BU	18	-6	24
Ikke fordelte poster	-3	-5	2
Total Logistics Division	15	-11	26

Resultatudvikling

Omsætningen i 1. kvartal steg med 115,4% til DKK 1.116 mio. Hovedparten af stigningen skyldes tilgangen af Norfolkline.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster blev DKK 33 mio., en fremgang på DKK 28 mio. drevet primært af Nordic Contracts papirlogistikaktiviteter og tilgangen af European Contract. Særlige poster på DKK 6 mio. omfatter integrationsomkostninger.

Forrentningen af den investerede kapital var 4,1% [-5,9%] p.a. i 1. kvartal.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2011 for DFDS A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

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

København, den 13. maj 2011

Direktion

Niels Smedegaard
Administrerende direktør

Torben Carlsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Bent Østergaard
Formand

Vagn Sørensen
Næstformand

Søren Skou
Næstformand

Lene Skole

Jill Lauritzen Melby

Anders Moberg

Ingar Skaug

Annette Bjerregaard

Jens Knudsen

Tony Smidt

Kent Vildbæk

DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	Note	2011 1. kvrt.	2010 1. kvrt.	2010 Hele året
Nettoomsætning	2	2.698,2	1.610,6	9.867,0
<i>Omkostninger</i>				
Driftsomkostninger		-1.786,3	-968,1	-5.666,2
Charterhyre		-150,3	-150,0	-741,8
Personaleomkostninger		-464,6	-312,6	-1.712,7
Andre omkostninger ved drift, salg og administration		-114,1	-75,5	-473,2
<i>Omkostninger i alt</i>		<u>-2.515,3</u>	<u>-1.506,2</u>	<u>-8.593,9</u>
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster		182,9	104,4	1.273,1
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		-0,6	0,1	4,8
Avance ved salg af materielle aktiver		0,9	1,4	4,7
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
Afskrivning af skibe		-137,2	-115,9	-541,0
Afskrivning af øvrige langfristede aktiver		-34,1	-30,3	-155,8
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>		<u>-171,3</u>	<u>-146,2</u>	<u>-702,3</u>
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster		11,9	-40,3	580,3
Særlige poster	3	33,9	-4,6	101,5
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)		45,8	-44,9	681,8
Finansielle indtægter		17,7	24,0	83,1
Finansielle omkostninger		-56,2	-41,6	-218,0
<i>Finansielle poster, netto</i>		<u>-38,5</u>	<u>-17,6</u>	<u>-134,9</u>
Resultat før skat		7,3	-62,5	546,9
Skat af periodens resultat		-0,6	0,1	-24,8
Periodens resultat		6,7	-62,4	522,1
Periodens resultat fordeles således:				
Aktionærerne i DFDS A/S		6,9	-62,5	508,6
Minoritetsinteressernes		-0,2	0,1	13,5
		<u>6,7</u>	<u>-62,4</u>	<u>522,1</u>
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100		0,46	-8,16	46,49
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100		0,46	-8,15	46,35

DFDS Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2011 1. kv.	2010 1. kv.	2010 Hele året
Periodens resultat i henhold til resultatopgørelsen	6,7	-62,4	522,1
Anden totalindkomst			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,7	-17,6	-47,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning	0,0	0,0	-1,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	5,6	-10,1	13,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	10,7	10,8	39,7
Skat af dagsværdireguleringer	0,0	0,0	0,1
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	-12,5	47,0	49,6
Værdiregulering værdipapirer	-3,9	-3,1	-8,9
Periodens totalindkomst	7,3	-35,4	567,5
Periodens totalindkomst fordeles således:			
Aktionærerne i DFDS A/S	7,5	-35,6	553,8
Minoritetsinteresserne	-0,2	0,2	13,7
	7,3	-35,4	567,5

DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	2011 1. kv.	2010 1. kv.	2010 Hele året
Langfristede aktiver			
Goodwill	329,4	349,2	343,3
Andre langfristede immaterielle aktiver	0,1	10,6	0,2
Software	48,0	56,7	52,8
Igangværende udviklingsprojekter	8,9	9,0	4,3
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<i>386,4</i>	<i>425,5</i>	<i>400,6</i>
Ejendomme	102,8	75,1	146,2
Terminaler	613,0	277,5	584,1
Skibe	8.079,5	6.909,7	8.142,4
Driftsmidler m.v.	311,6	291,6	319,5
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	196,3	10,2	210,9
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<i>9.303,2</i>	<i>7.564,1</i>	<i>9.403,1</i>
Kapitalandele i associerede virksomheder	32,2	5,0	32,0
Tilgodehavender	26,7	24,9	19,0
Værdipapirer	24,4	28,0	26,7
Udskudt skatteaktiv	123,3	105,9	126,3
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<i>206,6</i>	<i>163,8</i>	<i>204,0</i>
Langfristede aktiver i alt	9.896,2	8.153,4	10.007,7
Varebeholdninger	122,6	70,7	126,4
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.487,7	797,9	1.496,4
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6,6	4,2	7,8
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	311,3	118,6	814,4
Periodeafgrænsningsposter	179,7	92,4	152,1
Værdipapirer	311,3	0,0	388,0
Likvide beholdninger	1.161,1	169,5	696,0
	3.580,3	1.253,3	3.681,1
Aktiver bestemt for salg	160,0	0,0	160,0
Kortfristede aktiver i alt	3.740,3	1.253,3	3.841,1
Aktiver i alt	13.636,5	9.406,7	13.848,8

DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	2011 1. kv.	2010 1. kv.	2010 Hele året
Egenkapital			
Aktiekapital	1.485,6	800,0	1.485,6
Reserver	-111,6	-142,4	-112,2
Overført resultat	4.847,7	2.949,7	4.846,6
Foreslået udbytte	118,8	0,0	118,8
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	6.340,5	3.607,3	6.338,8
Minoritetsinteresser	55,9	46,2	57,5
Egenkapital i alt	6.396,4	3.653,5	6.396,3
 Rentebærende gældsforpligtelser	 2.981,5	 3.203,9	 3.950,2
Udskudt skat	177,5	170,9	181,0
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	243,1	177,5	253,6
Andre hensatte forpligtelser	26,7	0,0	50,7
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.428,8</i>	<i>3.552,3</i>	<i>4.435,5</i>
 Rentebærende gældsforpligtelser	 1.582,1	 967,9	 1.012,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	499,0	348,3	518,4
Gæld til associerede selskaber	0,0	0,1	0,6
Andre hensatte forpligtelser	91,4	6,2	86,3
Selskabsskat	32,2	27,6	37,7
Anden gæld	1.372,6	690,0	1.253,6
Periodeafgrænsningsposter	234,0	160,8	108,0
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.811,3</i>	<i>2.200,9</i>	<i>3.017,0</i>
 Forpligtelser i alt	 7.240,1	 5.753,2	 7.452,5
 Passiver i alt	 13.636,5	 9.406,7	 13.848,8

Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Aktiekapital	Reserver				Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærern e i DFDS A/S i alt	Minoritets- interesser	I alt
		Valutakurs- reguleringer	Sikrings- transaktioner	Opskrivning af værdipapirer	Egne aktier					
Egenkapital pr. 1/1 2011	1.485,6	-32,6	-57,8	0,0	-21,8	4.846,6	118,8	6.338,8	57,5	6.396,3
Egenkapitalbevægelser 1. kvartal 2011										
Totalindkomst for perioden										
Periodens resultat						6,9	0,0	6,9	-0,2	6,7
Anden totalindkomst										
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			0,7					0,7		0,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning			0,0					0,0		0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			5,6					5,6		5,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger				10,7				10,7		10,7
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber		-12,5						-12,5	0,0	-12,5
Værdiregulering værdipapirer				-3,9				-3,9		-3,9
Totalindkomst i alt for perioden	0,0	-12,5	17,0	-3,9	0,0	6,9	0,0	7,5	-0,2	7,3
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-1,4	-1,4
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						0,2		0,2		0,2
Øvrige reguleringer						-6,0		-6,0		-6,0
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2011	0,0	-12,5	17,0	-3,9	0,0	1,1	0,0	1,7	-1,6	0,1
Egenkapital pr. 31/3 2011	1.485,6	-45,1	-40,8	-3,9	-21,8	4.847,7	118,8	6.340,5	55,9	6.396,4
Egenkapital pr. 1/1 2010	800,0	-82,0	-62,5	8,9	-33,7	3.009,9	0,0	3.640,6	47,1	3.687,7
Egenkapitalbevægelser 1. kvartal 2010										
Totalindkomst for perioden										
Periodens resultat						-62,5		-62,5	0,1	-62,4
Anden totalindkomst										
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			-17,6					-17,6		-17,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			-10,1					-10,1		-10,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger				10,8				10,8		10,8
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber		46,9						46,9	0,1	47,0
Værdiregulering værdipapirer				-3,1				-3,1		-3,1
Totalindkomst i alt for perioden	0,0	46,9	-16,9	-3,1	0,0	-62,5	0,0	-35,6	0,2	-35,4
Afgang minoritetsinteresser						0,4		0,4	-1,1	-0,7
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						0,2		0,2		0,2
Øvrige reguleringer						1,7		1,7		1,7
Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2010	0,0	46,9	-16,9	-3,1	0,0	-60,2	0,0	-33,3	-0,9	-34,2
Egenkapital pr. 31/3 2010	800,0	-35,1	-79,4	5,8	-33,7	2.949,7	0,0	3.607,3	46,2	3.653,5

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2011 1. kv.	2010 1. kv.	2010 Hele året
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	182,9	104,4	1.273,1
Likviditetseffekt fra særlige poster vedr. driftsaktivitet	-48,8	-4,6	-165,8
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	0,6	-4,8	2,1
Ændring i driftskapital	190,8	59,8	-68,5
Betaling af pensionsforpligtigelser og andre hensatte forpligtigelser	-26,6	-1,2	-58,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	298,9	153,6	982,5
Modtagne renter	16,4	30,6	90,1
Betalte renter	-49,7	-55,0	-234,5
Betalte skatter	-10,5	-4,1	-53,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	255,1	125,1	784,3
Skibe	-82,9	-46,1	-300,8
Ejendomme og terminaler	-0,6	-0,5	-47,8
Driftsmateriel m.v.	-8,7	-3,1	-42,2
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-5,8	-5,4	-26,1
Erstatning for totalskadet skib	525,0	0,0	0,0
Likviditetseffekt fra særlige poster vedr. investeringsaktivitet	109,8	0,0	298,1
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	-1.416,9
Salg af tilknyttede og associerede virksomheder samt aktiviteter	0,0	0,0	8,7
Udbytte fra associerede virksomheder	-0,7	0,0	6,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	536,1	-55,1	-1.520,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Ændring i lån med pant i skibe, netto	-274,2	74,5	947,7
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver, netto	2,1	0,0	-12,6
Ændring i andre finansielle lån, netto	-0,7	-1,5	-1.288,8
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-3,9	-2,2	-14,0
Forskydning i driftskreditter	-122,6	-127,9	-71,9
Køb af minoritetsinteresser	-0,4	-0,2	-0,6
Udnyttelse af aktieoptioner	0,0	0,0	10,0
Nettoprovenue fra forhøjelse af aktiekapital	0,0	0,0	2.081,2
Salg af tegningsretter tilknyttet egne aktier	0,0	0,0	16,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-399,7	-57,3	1.667,2
Periodens pengestrøm	391,5	12,7	930,7
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden	1.084,0	154,6	154,6
Kursreguleringer af likvide beholdninger	-3,1	2,2	-1,3
Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden	1.472,4	169,5	1.084,0

Af likvide beholdninger pr. 31. marts 2011 udgør danske børsnoterede obligationer DKK 311,3 mio. (2010: DKK 0).

Ovenstående kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Note 2 Segmentoplysninger

DKK mio.

	Shipping Division	Logistics Division	Ikke fordelt	Total
1. kv. 2011				
Koncernekstern omsætning	1.589,6	1.104,3	4,3	2.698,2
KoncernIntern omsætning	103,6	11,3	64,7	179,6
<i>Nettoomsætning</i>	<i>1.693,2</i>	<i>1.115,6</i>	<i>69,0</i>	<i>2.877,8</i>

Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)

-25,0 9,0 61,8 45,8

	Shipping Division	Logistics Division	Ikke fordelt	Total
1. kv. 2010				
Koncernekstern omsætning	1.108,3	501,3	1,0	1.610,6
KoncernIntern omsætning	68,3	1,7	41,3	111,3
<i>Nettoomsætning</i>	<i>1.176,6</i>	<i>503,0</i>	<i>42,3</i>	<i>1.721,9</i>

Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)

-11,0 -10,7 -23,2 -44,9

Note 3 Særlige poster

DKK mio.

	2011 1. kv.	2010 1. kv.
Regnskabsmæssig avance ved frasalg af Canal Tours	82,7	
Integrationsomkostninger vedrørende overtagelsen af Norfolkline-koncernen, herunder fratrædelsesgodtgørelser, branding, konsulentonorarer m.v.	-48,8	-4,6
Særlige poster, netto	33,9	-4,6

Note 4 Salg af virksomhed

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

DKK mio.	Regnskabs- mæssig værdi på salgs- tidspunktet
Materielle aktiver	24,3
Immaterielle aktiver	14,1
Andre kortfristede aktiver	0,1
Kortfristede forpligtelser	-11,4
Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver	27,1
Omkostninger relateret til transaktionen	
Avance ved salg af aktiviteten	82,7
Salg af virksomhed	109,8

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

Note 5 Øvrige oplysninger

Udover overtagelsen af Norfolkline og afledte konsekvenser heraf, er der ikke væsentlige udsving i Koncernens balance sammenholdt med 31. december 2010.

Definitioner

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