

## MERE STABILE MARKEDER, MEN FORTSAT LAV SIGTBARHED

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

Selskabsmeddelelse nr. 13/2009  
13.05.2009

Årets første kvartal blev som forventet meget udfordrende. Adm. dir. Niels Smedegaard udtaler - Vores resultat for 1. kvartal er naturligvis påvirket af den markante nedgang i fragtmængderne på omkring 20-25%, der har præget hele markedet.

Kontaktpersoner:

Niels Smedegaard, CEO  
+45 33 42 34 00

Søren Brøndholt Nielsen, IR  
+45 33 42 33 59

Der blev dog også opnået fremgang på vigtige områder i kvartalet, tilføjer Niels Smedegaard - Vi glæder os over, at de mange tiltag, vi har gennemført, ser ud til at virke. Sammen med en lavere oliepris har det givet en fremgang på DKK 50 mio. for passageraktiviteterne. Vi har forbedret marginalen for vores traileraktiviteter og vores pengestrøm fra driften er styrket. Derudover forfølger vi de muligheder, der opstår, for at forbedre vores langsigtede markedsposition.

Side 1/19

Om markedsudviklingen i resten af 2009 siger Niels Smedegaard - I de seneste måneder har vi set en mere stabil udvikling i markedet. Sigbarheden er dog fortsat usædvanlig lav, så det er stadig for tidligt at sige, om der er tale om en stabilisering eller en mere vedvarende forbedring. Derfor arbejder vi også målrettet videre med at tilpasse vores omkostninger og aktiviteter til markedsudviklingen, og ikke mindst holder vi fokus på salgsarbejdet.

*DFDS – et førende søbaseret transportnetværk i Nordeuropa.*

*DFDS har omkring 4.000 medarbejdere og beskæftiger en flåde på omkring 60 skibe.*

*DFDS blev stiftet i 1866 og er noteret på NASDAQ OMX København.*

### Væsentlige begivenheder, 1. kvartal:

- Omsætning reduceret med 26% til DKK 1,4 mia. Justeret for oliepristillæg blev omsætningen reduceret med 20%
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) reduceret med 44% til DKK 79 mio.
- Resultat før skat reduceret til DKK -105 mio. (DKK -58 mio.)
- Pengestrøm fra driften forbedret til DKK 223 mio. (DKK 124 mio.)
- Passenger Shipping opnåede resultatfremgang på DKK 50 mio.
- Margin for Trailer Services forbedret
- 20-25% lavere fragtmængder medførte betydelig resultatnedgang for ro-ro-, container- og terminalaktiviteterne
- For hele året forventes fortsat et resultat før skat på omkring nul

## Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DFDS  
I. kvartal 2009

Side 2/19

DKK mio.	2009 I. kvrt.	2008 I. kvrt.	2008 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning <sup>1)</sup>	1.431	1.944	8.194
Ro-Ro Shipping	669	926	3.799
Container Shipping	298	430	1.654
Passenger Shipping	280	320	1.779
Terminal Services	128	168	647
Trailer Services	182	258	963
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>1)</sup></b>			
Ro-Ro Shipping	115	181	767
Container Shipping	9	29	101
Passenger Shipping	-41	-88	194
Terminal Services	-13	3	-30
Trailer Services	12	15	33
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	0	0	40
Driftsresultat (EBIT)	-55	-1	467
Finansielle poster, netto	-49	-57	-246
Resultat før skat	-105	-58	221
Periodens resultat	-97	-65	253
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	-97	-66	247
Resultat til analyseformål	-97	-63	227
<b>Kapital</b>			
Aktiver i alt	8.927	9.578	8.610
DFDS A/S' andel af egenkapital	3.377	3.434	3.414
Egenkapital	3.448	3.545	3.484
Nettorentebærende gæld	3.785	3.950	3.425
Investeret kapital, gennemsnit	7.331	7.890	7.671
<b>Antal medarbejdere, gennemsnit</b>			
	3.966	4.314	4.301
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	223	124	983
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-498	-193	-345
- Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	0	0	-40
- Øvrige investeringer	-498	-193	-305
Fri pengestrøm fra driften	-275	-69	638
<b>Nøgletal for drift og afkast</b>			
Antal skibe	61	64	60
Omsætningsvækst, %	-26,4	3,4	-1,4
EBITDA-margin, %	5,5	7,2	12,4
Driftsmarginal, %	-3,9	-0,1	5,7
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	0,78	0,99	1,07
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	-2,9	-0,1	5,9
Egenkapitalforrentning p.a.	-11,5	-7,3	6,5
<b>Nøgletal for kapital og pr. aktie</b>			
Egenkapitalandel, %	38,6	37,0	40,5
Finansiel gearing, (antal gange)	1,12	1,15	1,00
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-12,77	-8,70	32,12
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	0,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	8.000	8.000	8.000
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	283	735	399
Markedsværdi, DKK mio.	2.264	5.880	3.192

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

### **Markedsudvikling**

Den generelle afmatning i den nordeuropæiske søbaserede transportsektor fortsatte ind i I. kvartal med en nedgang i fragtmængder på 20-25%. Markedssituationen skønnes overordnet set at være stabiliseret, men det er endnu for tidligt at vurdere, om udviklingen vil forblive stabil eller forbedres i resten af året.

Passagermarkedet er som helhed mindre påvirket med en nedgang i antal passagerer i niveauet 15-20%, om end der er store variationer fra marked til marked.

Det lavere aktivitetsniveau har skabt overkapacitet i næsten alle markedsområder, hvilket har øget udbuddet af tonnage på chartermarkedet og medført nogen oplægning af tonnage. Derudover er rate- og billetprisniveauer under pres som følge af mere intens konkurrence, som dog varierer mellem markedsområder.

Hertil kommer effekter fra svækkelsen af især det engelske pund, som påvirker efterspørgselsforhold og trafikmønstre og dermed balancen i trafikker omkring Storbritannien.

### **Tilpasning til markedsvilkår fortsætter**

Siden halvåret 2008 er der gennemført en række tiltag inden for hovedsageligt følgende områder:

- Tilbagelevering og udchartring af skibe for at reducere rutenetværkets kapacitet
- Færre afgang og optimering af bunkerforbrug for at sænke flådens driftsomkostninger
- Ændring/lukning af ruter
- Genforhandling af overenskomster og indførsel af mere fleksible bemandingsprincipper
- En generel tilpasning af organisationen til et lavere aktivitetsniveau
- Salgsfremmende initiativer

På nuværende tidspunkt skønnes det, at markedsvilkårene vil forblive vanskelige i resten af 2009 og derfor gennemføres og planlægges yderligere tiltag inden for ovennævnte områder.

De væsentligste tiltag omfatter blandt andet udchartring af overskydende tonnage, ruteændringer og genforhandling af havne- og charteraftaler. Hertil kommer et særligt fokus på forbedring af indtjeningen for havneterminalen i Immingham.

### **Salg af passagerskib**

Passagerskibet QUEEN OF SCANDINAVIA er solgt til udenlandske interesser med levering i juni 2009. Aftalen er betinget af betaling af depositum fredag d. 15. maj 2009.

QUEEN OF SCANDINAVIA blev lagt op efter lukningen af Bergen-ruten i september 2008. Fra februar 2009 har skibet fungeret som hotelskib i Sverige.

Salgssummen udgør ca. DKK 175 mio., og prouvent giver mulighed for at nedbringe gældsforpligtelser og dermed styrke DFDS' balance.

Salget betyder endvidere, at årets forventede netto-investeringer reduceres fra DKK 1,3 mia. til DKK 1,1 mia.

## Kvartalsregnskab og resultatforventning

### Omsætning

Koncernens omsætning for I. kvartal blev reduceret med 26% til DKK 1.431 mio. Justeret for oliepristillæg var omsætningsnedgangen 20%.

#### Omsætning

DKK mio.	I K08	I K09	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	926	669	-28
Container Shipping	430	298	-31
Passenger Shipping	320	280	-13
Terminal Services	168	128	-24
Trailer Services	258	182	-29
Tramp (ikke-fortsættende)	22	0	-100
Elimineringer mv.	-180	-126	-30
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>1.944</b>	<b>1.431</b>	<b>-26</b>

Omsætningen i alle forretningsområder blev påvirket af lavere aktivitet. Særligt i Ro-Ro Shipping blev omsætningen tillige påvirket af en nedgang i oliepristillæg svarende til nedgangen i bunkeromkostningen. Justeret herfor blev omsætningen reduceret med 16%.

Passenger Shippings omsætning blev reduceret med 13%. Justeret for lukningen af Bergen-ruten (september 2008) og ændring af rapporteringsmodel for Esbjerg-ruten primo 2009 var omsætningen 8% lavere.

### Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

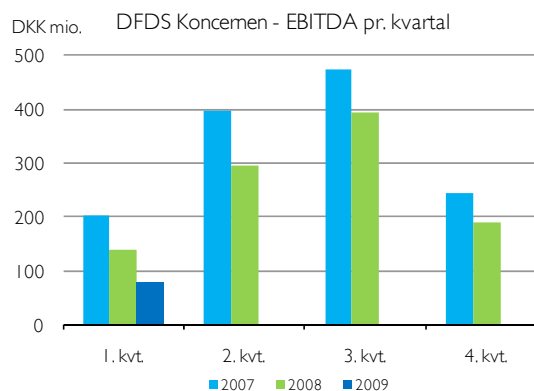
Koncernens EBITDA for I. kvartal blev DKK 79 mio., en nedgang på 44% sammensat af fremgang for Passenger Shipping og tilbagegang for de fire øvrige forretningsområder.

#### Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

DKK mio.	I K08	I K09	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	181	115	-36
Container Shipping	29	9	-69
Passenger Shipping	-88	-41	53
Terminal Services	3	-13	n.a.
Trailer Services	15	12	-20
Tramp (ikke-fortsættende)	8	1	-88
Ikke fordelte poster	-8	-4	50
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>140</b>	<b>79</b>	<b>-44</b>

Fremgangen i Passenger Shipping er opnået på grundlag af forbedringsplanen implementeret i løbet af 2008 og en lavere bunkeromkostning.

Resultatnedgangen for de fire øvrige forretningsområder er først og fremmest betinget af lavere volumener og en lavere kapacitetsudnyttelse.



### Avancer, af- og nedskrivninger og driftsresultat (EBIT)

Afskrivningerne for I. kvartal blev reduceret med DKK 10 mio. til DKK 135 mio. Omkring halvdelen af nedgangen skyldes færre afskrivninger af kundeportefølje i Container Shipping på grund af en nedskrivning af porteføljen foretaget i 2008. Den anden halvdel kan henføres til færre skibsafskrivninger blandt andet relateret til oplægning af et passagerskib.

#### Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	I K08	I K09	Ændr.
EBITDA	140	79	-61
Associerede virks.	1	1	0
Avancer	0	0	n.a.
Afskrivninger	-145	-135	10
Goodwill/neg. goodwill	3	0	-3
<b>EBIT</b>	<b>-1</b>	<b>-55</b>	<b>-54</b>

EBIT blev herefter DKK -55 mio., en tilbagegang på DKK 54 mio.

### Finansiering

Netto-omkostningen til finansiering for I. kvartal blev reduceret med DKK 8 mio. til DKK 49 mio. Der blev opnået en reduktion på 29% af netto-renteomkostningen svarende til DKK 15 mio. i I. kvartal på baggrund af primært et lavere renteniveau men også lavere nettogæld.

Denne besparelse blev imidlertid delvist opvejet af blandt andet tab på netto-kursreguleringer blandt andet relateret til udsving i SEK og GBP.

#### Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	I K08	I K09	Ændr.
Netto-renteudgifter	-52	-37	15
Netto-kursreguleringer	2	-11	-13
Øvrige poster	-7	-1	6
<b>I alt</b>	<b>-57</b>	<b>-49</b>	<b>8</b>

#### Resultat før skat

Resultatet før skat for I. kvartal blev herefter DKK -105 mio., en nedgang på DKK 47 mio. i forhold til samme periode sidste år.

#### Balance og investeringer

De samlede aktiver udgjorde ultimo I. kvartal DKK 8,9 mia., en stigning på 4% i forhold til udgangen af 2008. Stigningen skyldes primært tilgang af to ro-ro-skibe i I. kvartal.

#### Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 7,3 mia. i I. kvartal, en reduktion på 7% i forhold til samme periode sidste år og en reduktion på 4% i forhold til 4. kvartal 2008.

Den investerede kapital blev i I. kvartal forrentet med -2,9% p.a., en nedgang på 2,8 procentpoint i forhold til samme periode i 2008.

#### Resultatforventning for 2009

Som følge af fortsat usædvanlig lav forudsigelighed omkring konjunkturudviklingen i resten af 2009 er resultatforventningen stadig behæftet med betydelig usikkerhed:

- **Omsætningen** forventes for hele året reduceret med omkring 20% afledt af lavere mængder og færre indtægter fra oliepristillæg. Vækstforventningen var ikke kvantificeret i årsrapporten for 2008
- **Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA)** forventes fortsat at blive omkring 20% lavere end i 2008
- **Investeringerne** forventes at udgøre omkring DKK 1,1 mia. Som følge af salg af et passagerskib er forventningen reduceret fra tidligere DKK 1,3 mia.
- **Resultatet før skat** forudses fortsat at blive omkring nul

## Ro-Ro Shipping

Ro-Ro Shipping driver rutenetværk baseret på ro-ro- og ro-pax-tonnage i Nordsøen og Østersøen. De vigtigste kundegrupper er vognmands- og speditorsvirksomheder samt producenter af tungt industrigods.

DKK mio.	2008					2009
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
Nettoomsætning	926	997	1.009	867	3.799	669
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	181	213	202	171	767	115
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	0	7	3	1	11	0
Af- og nedskrivninger	-60	-63	-64	-51	-238	-61
Driftsresultat (EBIT)	121	157	141	121	540	54
Driftsmarginal (EBIT), %	13,1	15,7	14,0	14,0	14,2	8,1
Investeret kapital, gennemsnit	4.435	4.486	4.472	4.354	4.409	4.381
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	10,9	12,1	12,4	10,9	11,9	4,7
Lanemeter, '000	2.611	2.663	2.474	2.269	10.017	2.053
Passagerer (Østersøen), '000	45	58	81	40	224	63

### Markedsudvikling

Den økonomiske opbremsning, som slog igennem i de sidste måneder af 2008, fortsatte i 1. kvartal. Produktionsstop og fortsat tømning af lagre har medført en nedgang i volumener på 20-25% i stort set alle nordeuropæiske markedsområder.

I slutningen af kvartalet og i april blev markedet stabiliseret, og der er tegn på en stigning i industriproduktionen i løbet af 2. kvartal.

Som følge af overkapacitet i markedet er rate-niveauet i stigende grad under pres.

### Aktivitetsudvikling

Antallet af transporterede lanemeter var 21% lavere i 1. kvartal end samme periode sidste år.

Nedgangen i volumen er bredt funderet i Nordsøen og Østersøen. Aktivitetsniveauet er påvirket af lavere industriproduktion, særligt inden for automobil-sektoren. Dertil kommer en nedgang i transport af trailere, som i vid udstrækning anvendes til transport af forbrugsvarer.

Der blev i 1. kvartal indsat to nyere ro-ro-skibe mellem Holland og England og ruten mellem Norge og England blev integreret med ruten mellem Sverige og England. Tre overskydende skibe er alle udchartret.

### Resultatudvikling

Omsætningen blev reduceret med 28% til DKK 669 mio. Justeret for oliepristillæg var omsætningsnedgangen 16%. Omsætningen blev positivt påvirket af udchartring af overskydende tonnage.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 36% til DKK 115 mio. på baggrund af først og fremmest lavere volumen, nedgang i kapacitetsudnyttelsen og højere enhedsomkostninger. Den lavere oliepris reducerede bunkeromkostningen, men dette blev opvejet af færre indtægter fra oliepristillæg.

Forrentningen af den investerede kapital blev 4,7% (10,9%) p.a. i 1. kvartal.

## Container Shipping

Container Shipping omfatter rutenetværk baseret på lo-lo-tonnage i Nordsøen, Det Irske Hav og det nordlige Spanien. De vigtigste kundegrupper er im- og eksportører samt producenter af tungt industrigods.

DKK mio.	2008					2009
	I. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	I. kv.
Nettoomsætning	430	441	424	359	1.654	298
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	29	30	31	11	101	9
Resultat fra associerede virksomheder	1	-1	1	-1	0	0
Af- og nedskrivninger	-21	-21	-19	-58	-119	-16
Driftsresultat (EBIT)	9	8	13	-48	-18	-7
Driftsmarginal (EBIT), %	2,1	1,8	3,1	-13,4	-1,1	-2,3
Investeret kapital, gennemsnit	935	916	907	805	880	749
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	3,7	3,5	5,1	-22,9	-1,9	-3,4
Tons, '000	642	631	622	551	2.446	450
Containere, '000	27	30	28	24	109	20

### Markedsudvikling

Afmatningen af konjunkturudviklingen medfører et fortsat lavt aktivitetsniveau på de irske, engelske og norske markeder, som er centrale for Container Shipping. Blandt andet er aktiviteten inden for bygge-sektoren reduceret betydeligt.

Den lave markedsvækst medvirker til at skabe overkapacitet og pres på rateniveauet.

### Aktivitetsudvikling

For aktiviteterne med udgangspunkt i Norge (DFDS Lys Line) var resultatet for de industrielle logistikaktiviteter betydeligt lavere som følge af lavere papirmængder.

Derimod blev resultatet for dør-dør-aktiviteterne på Nordsøen forbedret på grundlag af de tilpasninger, der er gennemført i løbet af 2008.

Resultatet for charteraktiviteterne, der opererer på bulkmarkedet, blev markant lavere i I. kvartal som følge af meget lave rateniveauer.

For aktiviteterne mellem Irland og Kontinentet samt Spanien er driften stabiliseret efter kapacitetsreduktioner i 2008 og genforhandling af charteraftaler i I. kvartal 2009. Sidstnævnte vil sænke omkostningsniveauet i resten af året.

### Resultatudvikling

Omsætningen for I. kvartal blev reduceret med 31% til DKK 298 mio.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for I. kvartal blev reduceret med 69% til DKK 9 mio. Hovedparten af resultatnedgangen kan henføres til lavere volumener, særligt papir, for de industrielle logistikaktiviteter og en markant svækkelse af chartermarkedet.

Forrentningen af den investerede kapital blev -3,4% (3,7%) p.a. i I. kvartal.

## Passenger Shipping

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

DKK mio.	2008					2009
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
Nettoomsætning	320	503	602	354	1.779	280
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-88	55	164	63	194	-41
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	0	1	0	0	1	0
Af- og nedskrivninger	-47	-46	-44	-43	-180	-44
Driftsresultat (EBIT)	-135	10	120	20	15	-85
Driftsmarginal (EBIT), %	-42,2	2,0	19,9	5,6	0,8	-30,4
Investeret kapital, gennemsnit	1.840	1.767	1.750	1.782	1.794	1.758
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-29,3	1,9	26,5	4,4	0,8	-18,2
Passagerer, '000	271	390	462	289	1.412	249

### Markedsudvikling

Opbremningen i økonomien har påvirket rejsemarkedet negativt i hele Nordeuropa med en nedgang i antal passagerer i størrelsesordenen 15-20%. Nedgangen varierer en del mellem markedsområder.

Som følge af den svækkede efterspørgsel er billetpriser under pres. Den faldende oliepris har generelt medført en væsentlig nedgang i passagerrederiers omkostninger.

### Aktivitsudvikling

Antallet af passagerer i I. kvartal var 1% højere justeret for Bergen-ruten, der blev lukket primo september 2008.

På Oslo-ruten var der 7% færre passagerer. Billetprisen pr. passager blev reduceret, mens ombordomsætningen pr. passager blev forbedret. På baggrund af lavere omkostninger til drift ombord og bunkers opnåede ruten resultatfremgang.

På Amsterdam-ruten steg antallet af passagerer med 17% understøttet af flere afgang. Omsætningen pr. passager blev reduceret, men forbedring af avancer

ombord samt lavere omkostninger til drift ombord og bunkers medførte en væsentlig resultatforbedring i I. kvartal.

### Resultatudvikling

Omsætningen for I. kvartal blev DKK 280 mio., en nedgang på 13% i forhold til samme periode sidste år. Justeret for lukningen af Bergen-ruten og ændring af rapporteringsmodel for Esbjerg-rutens passageromsætning var omsætningen 8% lavere.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for I. kvartal blev forbedret med DKK 47 mio. til DKK -41 mio.

Resultatfremgangen blev opnået på grundlag af forbedringsplanen iværksat i 2008, som blandt andet omfattede en lukning af Bergen-ruten samt ændringer i organisationen og overenskomster. Derudover blev bunkeromkostningen reduceret af den lavere oliepris i I. kvartal.

Forrentningen af den investerede kapital blev -18,2% (-29,3%) p.a. i I. kvartal.



## Terminal Services

Terminal Services driver havneterminaler i Danmark, England, Holland og Norge, hvor enhedslast som trailere, containere og automobiler samt industrielt gods håndteres. Hertil kommer passagerhåndtering i enkelte terminaler.

DKK mio.	2008					2009
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
Nettoomsætning	168	169	166	144	647	128
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	3	1	0	-34	-30	-13
Resultat fra associerede virksomheder	0	0	0	1	1	0
Af- og nedskrivninger	-6	-6	-5	-6	-23	-5
Driftsresultat (EBIT)	-3	-5	-5	-39	-52	-18
Driftsmarginal (EBIT), %	-1,8	-3,0	-3,0	-27,1	-8,0	-14,1
Investeret kapital, gennemsnit	419	408	401	356	391	314
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-2,7	-4,3	-4,6	-43,5	-13,0	-22,1
Tons, '000	4.543	4.199	4.033	3.656	16.431	3.246

### Markedsudvikling

Som følge af en høj andel af intern omsætning fra især Ro-Ro Shipping, men også Container Shipping, er markedsudviklingen tæt knyttet til disse områder.

Markedet for tredjepartsmængder var vigende i I. kvartal.

### Aktivitetudvikling

Alle terminaler blev ramt af lavere volumener fra egne ruter i I. kvartal.

Driften af DFDS Nordic Terminal i Immingham er blevet mere effektiv på baggrund af projekter gennemført i 2008, men effekterne heraf overskygges af en lavere kapacitetsudnyttelse i I. kvartal.

Der blev i januar 2009 gennemført en yderligere rationalisering af driften med blandt andet afskedigelse af 70 medarbejdere. Effekten heraf indtræder først efter I. kvartal. I anden halvdel af 2009 forventes resultatet forbedret gennem viderefakturering af omkostning til

offentlige afgifter (business rates) og yderligere rationalisering af driften.

### Resultatudvikling

Omsætningen for I. kvartal blev DKK 128 mio., hvilket var 24% lavere end samme periode sidste år. Den lavere omsætning kan primært henføres til lavere mængder fra egne ruter og svækkelsen af GBP.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for I. kvartal blev DKK -13 mio., en tilbagegang på DKK 16 mio.

Resultatudviklingen er hovedsageligt relateret til DFDS Nordic Terminal, som er belastet af en omkostning til offentlige afgifter (business rates) på DKK 6 mio. i I. kvartal og effekten af lavere volumener. Dertil kommer nogen tilbagegang i de øvrige terminaler, primært i den norske terminal i Brevik.

Forrentningen af den investerede kapital blev -22,1% (-2,7%) p.a. i I. kvartal.

## Trailer Services

Trailer Services driver trailerselskaber i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Tyskland, Belgien, Holland, England og Irland, som primært servicerer markedet med transportløsninger ved brug af DFDS' rutenetværk.

DKK mio.	2008					2009
	I. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	I. kvrt.
Nettoomsætning	258	262	230	213	963	182
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	15	10	5	3	33	12
Resultat fra associerede virksomheder	1	0	1	0	2	0
Af- og nedskrivninger	-8	-7	-7	-6	-28	-6
Driftsresultat (EBIT)	8	3	-1	-3	7	6
Driftsmarginal (EBIT), %	3,1	1,1	-0,4	-1,4	0,7	3,3
Investeret kapital, gennemsnit	241	236	236	236	238	229
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	13,1	5,3	-2,2	-5,6	2,7	9,7
Sendinger, '000	21	20	17	16	74	16

### Markedsudvikling

Trailer Services' hovedmarkeder er Sverige, Storbritannien og Kontinentet. Aktivitetsniveauet blev reduceret væsentligt i alle markedsområder med øget priskonkurrence til følge.

Konkurrence fra østeuropæiske vognmænd er fortsat stigende.

### Aktivitetsudvikling

Det samlede antal sendinger for I. kvartal var 26% lavere. Aktivitetsniveauet mellem Sverige og UK blev reduceret væsentligt. I de to mindre selskaber i Holland og Tyskland blev der gennem omstrukturering af aktiviteter opnået resultatfremgang i I. kvartal.

Integrationen af områdets aktiviteter fortsætter og i april 2009 blev der implementeret en fælles trailerpool.

### Resultatudvikling

Omsætningen for I. kvartal blev reduceret med 29% til DKK 182 mio. på baggrund af det lavere aktivitetsniveau og en nedgang i indtægter fra dieselpristillæg.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 14% til DKK 12 mio. EBITDA-margin blev forbedret til 6,9% (5,6%) som følge af blandt andet stabilisering og resultatfremgang for Halléns i Belgien.

Forrentningen af den investerede kapital i I. kvartal blev 9,7% (13,1%) p.a.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 for DFDS A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2009.

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

København, den 13. maj 2009

### Direktion

Niels Smedegaard  
Administrerende direktør

### Bestyrelse

Bent Østergaard  
Formand

Vagn Sørensen  
Næstformand

Claus Amhild\*

Michael Helbo\*

Jill Lauritzen Melby

Anders Moberg

Thomas Mørk\*

Ingar Skaug

Lene Skole

\* Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

## DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2009 I. kvrt.	2008 I. kvrt.	2008 Hele året
Nettoomsætning	1.430,7	1.944,1	8.193,6
<i>Omkostninger:</i>			
Driftsomkostninger	793,1	1.184,4	4.583,7
Charterhyre	153,8	159,6	690,3
Personaleomkostninger	323,2	367,0	1.481,4
Andre omkostninger ved drift, salg og administration	82,1	93,3	420,9
<i>Omkostninger i alt</i>	1.352,2	1.804,3	7.176,3
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>78,5</b>	<b>139,8</b>	<b>1.017,3</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,7	1,3	4,5
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	0,4	0,0	39,6
<i>Af- og nedskrivninger:</i>			
Afskrivning af skibe	-104,9	-111,8	-437,0
Afskrivning af øvrige langfristede aktiver	-30,6	-33,4	-134,8
Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver	0,0	0,0	-42,4
Værdiregulering af goodwill/negativ goodwill	0,4	2,9	19,9
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	-135,1	-142,3	-594,3
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-55,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>467,1</b>
Finansielle indtægter	7,7	5,5	31,4
Finansielle omkostninger	-57,1	-62,1	-277,6
<b>Resultat før skat</b>	<b>-104,9</b>	<b>-57,8</b>	<b>220,9</b>
Skat af periodens resultat	8,1	-6,7	32,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-96,8</b>	<b>-64,5</b>	<b>253,1</b>
<b>Periodens resultat fordeles således:</b>			
Aktionærerne i DFDS A/S	-97,3	-66,3	246,6
Minoritetsinteresserne	0,5	1,8	6,5
	-96,8	-64,5	253,1
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100	-12,77	-8,70	32,12
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100	-12,75	-8,69	32,08

## DFDS Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2009 I. kv.	2008 I. kv.	2008 Hele året
Periodens resultat i henhold til resultatopgørelsen	-96,8	-64,5	253,1
<b>Anden totalindkomst</b>			
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter	19,3	-31,9	-75,8
Skat af dagsværdireguleringer	0,0	-0,3	0,0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	36,6	-9,0	-171,8
Opskrivning værdipapirer	3,1	0,0	-9,1
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-37,8</b>	<b>-105,7</b>	<b>-3,6</b>
<b>Periodens totalindkomst fordeles således:</b>			
Aktionærerne i DFDS A/S	-38,2	-107,4	-9,3
Minoritetsinteresserne	0,4	1,7	5,7
	-37,8	-105,7	-3,6

## DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	31.03. 2009	31.03. 2008	31.12. 2008
<b>Langfristede aktiver</b>			
Goodwill	323,0	327,3	318,8
Andre langfristede immaterielle aktiver	29,8	101,8	34,5
Software	55,6	33,4	57,9
Igangværende udviklingsprojekter	5,4	12,1	4,0
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<u>413,8</u>	<u>474,6</u>	<u>415,2</u>
Ejendomme	76,1	75,1	76,8
Terminaler	287,1	328,9	283,0
Skibe	6.046,9	6.475,8	5.663,5
Driftsmidler m.v.	307,2	283,9	293,6
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	255,6	157,8	236,9
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<u>6.972,9</u>	<u>7.321,5</u>	<u>6.553,8</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	13,2	12,1	12,2
Tilgodehavender	27,7	3,0	27,6
Værdipapirer	20,6	25,9	17,5
Udskudt skatteaktiv	91,4	70,2	73,0
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<u>152,9</u>	<u>111,2</u>	<u>130,3</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>7.539,6</b>	<b>7.907,3</b>	<b>7.099,3</b>
Varebeholdninger	70,1	96,9	79,6
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	707,3	969,7	741,3
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4,5	11,3	2,3
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	110,9	146,6	103,4
Periodeafgrænsningsposter	87,0	90,2	97,9
Likvide beholdninger	222,2	355,9	301,6
	<u>1.202,0</u>	<u>1.670,6</u>	<u>1.326,1</u>
Aktiver bestemt for salg	185,0	0,0	185,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.387,0</b>	<b>1.670,6</b>	<b>1.511,1</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.926,6</b>	<b>9.577,9</b>	<b>8.610,4</b>

## DFDS Koncernens balance – passiver

	31.03. 2009	31.03. 2008	31.12. 2008
<b>DKK mio.</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Reserver	-250,0	-93,6	-309,4
Overført resultat	2.827,4	2.727,5	2.923,4
Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	3.377,4	3.433,9	3.414,0
Minoritetsinteresser	70,2	111,5	70,5
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.447,6</b>	<b>3.545,4</b>	<b>3.484,5</b>
Rentebærende gældsforpligtelser	3.335,1	3.571,7	2.682,1
Udskudt skat	152,7	232,1	153,6
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	178,2	213,3	170,2
Andre hensatte forpligtelser	0,0	1,1	0,0
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.666,0</i>	<i>4.018,2</i>	<i>3.005,9</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	543,7	730,0	954,1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	304,4	402,2	308,3
Gæld til associerede selskaber	1,8	0,1	0,0
Andre hensatte forpligtelser	9,7	25,2	9,7
Selskabsskat	20,7	28,2	23,8
Anden gæld	714,4	646,0	622,2
Periodeafgrænsningsposter	133,3	182,6	116,9
	1.728,0	2.014,3	2.035,0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	85,0	0,0	85,0
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>1.813,0</i>	<i>2.014,3</i>	<i>2.120,0</i>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>5.479,0</b>	<b>6.032,5</b>	<b>5.125,9</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>8.926,6</b>	<b>9.577,9</b>	<b>8.610,4</b>

## Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Aktiekapital	Reserver			Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionære i DFDS A/S i alt	Minoritetsinteresser	I alt	
		Valutakursreguleringer	Sikringstransaktioner	Opskrivning værdipapirer						Egne aktier
<b>Egenkapital pr. 1/1 2008</b>	<b>800,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>-27,3</b>	<b>11,8</b>	<b>-33,9</b>	<b>2.676,3</b>	<b>114,9</b>	<b>3.537,7</b>	<b>115,6</b>	<b>3.653,3</b>
<b>Egenkapitalbevægelser I. kvartal 2008</b>										
Totalindkomst	0,0	-9,0	-32,1	0,0	0,0	-66,3	0,0	-107,4	1,7	-105,7
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-5,9	-5,9
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						0,2		0,2		0,2
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					1,0	1,8		2,8		2,8
Øvrige reguleringer						0,7		0,7		0,7
<b>Egenkapitalbevægelser i I. kvartal 2008</b>	<b>0,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>-32,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-63,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-103,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-107,9</b>
<b>Egenkapital pr. 31/3 2008</b>	<b>800,0</b>	<b>-13,1</b>	<b>-59,4</b>	<b>11,8</b>	<b>-32,9</b>	<b>2.612,7</b>	<b>114,9</b>	<b>3.434,0</b>	<b>111,4</b>	<b>3.545,4</b>
<b>Egenkapital pr. 1/1 2009</b>	<b>800,0</b>	<b>-175,9</b>	<b>-102,9</b>	<b>3,4</b>	<b>-34,0</b>	<b>2.923,4</b>	<b>0,0</b>	<b>3.414,0</b>	<b>70,5</b>	<b>3.484,5</b>
<b>Egenkapitalbevægelser I. kvartal 2009</b>										
Totalindkomst	0,0	36,6	19,4	3,1	0,0	-97,3	0,0	-38,2	0,4	-37,8
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-0,8	-0,8
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						0,9		0,9		0,9
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					0,3	0,5		0,8		0,8
<b>Egenkapitalbevægelser i I. kvartal 2009</b>	<b>0,0</b>	<b>36,6</b>	<b>19,4</b>	<b>3,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-95,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-36,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-36,9</b>
<b>Egenkapital pr. 31/3 2009</b>	<b>800,0</b>	<b>-139,3</b>	<b>-83,5</b>	<b>6,5</b>	<b>-33,7</b>	<b>2.827,5</b>	<b>0,0</b>	<b>3.377,5</b>	<b>70,1</b>	<b>3.447,6</b>



## DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2009	2008	2008
	I. kvrt.	I. kvrt.	Hele året
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>78,5</b>	<b>139,8</b>	<b>1.017,3</b>
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	1,3	0,2	-2,3
Ændring i driftskapital	157,6	-12,4	12,9
Betaling af pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	-2,1	-1,8	-20,9
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto</b>	<b>235,3</b>	<b>125,8</b>	<b>1.007,0</b>
Modtagne renter	25,2	10,3	83,9
Betalte renter	-56,5	-35,0	-292,6
Betalte skatter	-12,2	-1,8	-23,7
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>191,8</b>	<b>99,3</b>	<b>774,6</b>
Skibe	-468,2	-185,1	-201,5
Ejendomme og terminaler	-1,3	-1,2	-10,9
Driftsmateriel m.v.	-24,5	-1,5	-62,2
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-3,6	-3,0	-32,1
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	0,0	-0,5	-0,3
Køb af minoritetsinteresser	-0,2	-2,3	-39,8
Associerede virksomheder	0,0	0,4	2,3
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-497,8</b>	<b>-193,2</b>	<b>-344,5</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>			
Ændring i lån med pant i skibe	337,0	-62,9	-475,8
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver	0,0	0,0	0,2
Ændring i andre finansielle lån, netto	-4,8	-11,1	-103,1
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-8,1	-7,8	-29,1
Forskydning i driftskreditter	-107,8	37,0	124,5
Udnyttelse af aktieoptioner	0,8	2,8	8,3
Betalt udbytte	0,0	0,0	-115,2
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>217,1</b>	<b>-42,0</b>	<b>-590,2</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-88,9</b>	<b>-135,9</b>	<b>-160,1</b>
Likvide beholdninger primo perioden	301,6	494,3	494,3
Kursreguleringer af likvide beholdninger	9,5	-2,5	-32,6
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>222,2</b>	<b>355,9</b>	<b>301,6</b>

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance.

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### Note 2 Segmentoplysninger

DKK mio.

	Ro-Ro Shipping	Container Shipping	Passenger Shipping	Terminal Services	Trailer Services	Tramp Shipping	Ikke fordelt	Total
<b>I. kv. 2008</b>								
Nettoomsætning	856,4	421,7	318,4	69,1	254,0	22,1	2,4	1.944,1
Intern omsætning	69,8	8,2	1,7	98,9	4,4	0,0	44,4	227,4
Bruttoomsætning	926,2	429,9	320,1	168,0	258,4	22,1	46,8	2.171,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>89,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-148,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>-7,3</b>	<b>-57,8</b>
Skat af periodens resultat							-6,7	-6,7
<b>Periodens resultat</b>							<b>-14,0</b>	<b>-64,5</b>
<b>I. kv. 2009</b>								
Nettoomsætning	615,9	291,0	279,3	62,2	180,1	0,0	2,2	1.430,7
Intern omsætning	52,8	7,0	0,2	65,7	1,5	0,0	48,4	175,6
Bruttoomsætning	668,7	298,0	279,5	127,9	181,6	0,0	50,6	1.606,3
<b>Resultat før skat</b>	<b>23,7</b>	<b>-12,1</b>	<b>-97,0</b>	<b>-20,8</b>	<b>4,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>-104,9</b>
Skat af periodens resultat							8,1	8,1
<b>Periodens resultat</b>							<b>3,7</b>	<b>-96,8</b>

## Definitioner

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