



FBM nr. 11/2006
23. maj 2006

1. kvartal 2006

Regnskabsmeddelelse for 1. januar til 31. marts 2006

- Omsætningen for 1. kvartal steg med 22% til DKK 1,6 mia. For hele året forventes en omsætningsstigning på 12-15%
- Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 1. kvartal steg med 129% til DKK 142 mio.
- Resultatet før skat forbedret med DKK 87 mio. til DKK -13 mio.
- Betydelig resultatfremgang for DFDS Tor Line på baggrund af højt aktivitetsniveau
- DFDS Seaways' nye passagerskib indsat på Amsterdam-ruten som planlagt
- Da hovedparten af årets resultat genereres i 2. og 3. kvartal, er årets resultat fortsat behæftet med stor usikkerhed, ikke mindst på grund af det høje olieprisniveau
- For hele året forventes fortsat et resultat før skat i størrelsesordenen DKK 250 mio.

Kontaktpersoner: Ole Frie, foresiddende direktør, +45 33 42 34 00
Søren Jespersen, koncerndirektør, +45 33 42 31 40

Christian Merrild, økonomidirektør, +45 33 42 32 01

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

DFDS er et førende, nordeuropæisk linierederi med hovedkontor i København. DFDS' rutenetværk omfatter fragtruter og kombinerede fragt- og passagerruter. Hertil kommer egne salgsselskaber og havneterminaler til håndtering af fragt og passagerer. DFDS har i alt ca. 4.200 medarbejdere og beskæftiger en flåde på ca. 65 skibe. DFDS blev stiftet i 1866 og er noteret på Københavns Fondsbørs.

Hovedtal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2006 1. kv.	2005 1. kv.	2005 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.591	1.302	6.278
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	142	62	890
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	18	7	29
Driftsresultat (EBITA)	33	-49	432
Finansiering, netto	-46	-51	-203
Resultat før skat	-13	-100	231
Periodens resultat	-18	-100	193
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	-20	-104	175
Resultat til analyseformål	-24	-104	182
Balance			
Langfristede aktiver	7.523	7.076	7.175
Kortfristede aktiver	1.318	1.285	1.282
Aktiver i alt	8.842	8.361	8.457
Egenkapital	2.954	2.688	2.904
Langfristede forpligtelser	4.200	3.931	3.902
Kortfristede forpligtelser	1.688	1.742	1.651
Passiver i alt	8.842	8.361	8.457
Investeret kapital	7.239	6.531	6.975
Nettorentebærende gæld	4.179	3.770	3.970
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	198	92	725
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	183	73	520
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-474	-288	-855
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	277	251	293
Periodens pengestrøm	-14	36	-42
Nøgletal, %			
Driftsmarginal (EBITA)	2,1	-3,8	6,9
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	1,9	-3,1	6,0
Egenkapitalforrentning p.a.	-3,3	-16,4	6,8
Egenkapitalandel	33,4	32,2	34,3
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-2,6	-13,8	23,1
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	409	336	379
Indre værdi pr. aktie, DKK	356	316	350
Kurs/indre værdi (K/I), antal gange	1,15	1,06	1,08
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	7,5
Antal aktier ultimo perioden, '000	8.000	8.000	8.000
Antal medarbejdere, gennemsnit	4.117	3.954	4.215

Hoved- og nøgletal er tilpasset til ændret regnskabspraksis.

Definitioner på side 13

1. kvartal 2006

Mere fragt- og passagerkapacitet i Østersøen

Nyt samarbejde med spansk rederi

Stigende oliepris øger omkostningsniveauet

Markedsudvikling

Udviklingen i *fragtmarkedet* i Nordsø-området var generelt positiv i 1. kvartal på baggrund af en fortsat god udvikling for de fleste økonomier i området. Derudover bidrog den tyske vejskat til at øge aktivitetsniveauet i visse trafikområder.

I Østersø-området var markedsudviklingen ligeledes positiv på baggrund af stigende samhandel mellem på den ene side Skandinavien og på den anden side Rusland, Baltikum og Østeuropa i øvrigt. Markedet for søtransport blev desuden positivt påvirket af en vis mangel på chauffører.

Det høje konkurrenceniveau i *rejsemarkedet* fortsatte i 1. kvartal drevet af lave prisforventninger i markedet.

Forbrugernes købekraft er dog fortsat god særligt i de skandinaviske lande, hvilket afspejles i et højere forbrug ombord.

Fragt- og ro/pax-aktiviteter

Antal transporterede lanemeter fragt steg med 15% i 1. kvartal i forhold til den samme periode sidste år.

På Nordsøen medvirkede købet af HumberBridge i andet halvår 2005 til at øge mængderne i 1. kvartal sammenholdt med samme periode sidste år. Dertil kommer øgede mængder fra industriel logistik, især papir og biler. Resultatudviklingen for de fleste ruter var positiv og medvirkede til områdets resultatfremgang.

I Østersø-området blev kapaciteten på BalticBridge øget med lige over 50% ved indsættelse af større tonnage. Kvartalets mængder blev ligeledes øget af NevaBridge, der åbnede i september 2005, og overtagelsen af Scandlines' andel af DFDS LISCO Line primo 2006.

Aktivitetsniveauet var også noget højere i DFDS Lys Line i 1. kvartal sammenlignet med samme periode sidste år, hvilket blandt andet kan henføres til øgede papirmængder fra logistikkontrakter. Derudover medførte samarbejdsaftalen med Geest højere mængder.

Chartermarkedet var vigende i 1. kvartal, og der var således nogen tilbagegang for disse aktiviteter.

Cruise ferry-aktiviteter

Indsættelsen af det nye cruise ferry-skib på Amsterdam-ruten i marts 2006 forløb som planlagt, og trenden i rutens bookingsituation er positiv.

Som følge af omrokering af tonnage i forbindelse med indsættelsen af den ny tonnage og lukningen af Cuxhaven-ruten i november 2005 reduceredes antal afgang med 21% i 1. kvartal.

Antallet af passagerer reduceredes imidlertid kun med 16%, da antallet af passagerer pr. afgang var højere i kvartalet. Den gennemsnitlige billetpris pr. passager var på niveau med sidste år, mens der blev opnået god fremgang i den gennemsnitlige ombordomsætning pr. passager.

Resultatudviklingen i 1. kvartal var positivt påvirket af lukningen af Cuxhaven-ruten, mens det høje olieprisniveau øgede omkostningsniveauet ligesom indsættelsen af ny tonnage indebar visse engangsomkostninger.

Bookingsituationen for den resterende del af året var medio maj tilfredsstillende for det danske marked og lidt lavere end forventet for de øvrige markeder.

Mere kapacitet i Østersøen

Som led i DFDS' vækststrategi rettet mod Østersøen overtog DFDS med virkning fra 1. januar 2006 Scandlines' andel af DFDS LISCO Line, der sejler mellem Klaipeda og Kiel.

For at servicere ruten har LISCO overtaget ro/pax-skibet SVEALAND (omdøbt LISCO OPTIMA) i april 2006. Skibet har en fragtkapacitet på 2.300 lanemeter og plads til 327 passagerer, og er bygget i 1999.

Tonnagefornyelse

To ældre ro/pax-skibe blev afhændet i 1. kvartal. PALANGA, bygget i 1979, blev solgt og leveret i januar 2006 og KLAIPEDA, bygget i 1987, blev solgt i marts 2006 til levering i juli 2006. Salget af begge skibe bidrager således til at reducere den gennemsnitlige alder af DFDS' fragtflåde.

Nyt samarbejde med spansk rederi

For at udbygge DFDS' markedsposition i Det Irske Hav og Den Iberiske Halvø indgik DFDS Lys Line pr. 1. marts 2006 et samarbejde med det spanske rederi Suardiaz.

Samarbejdet omfatter en ny ugentlig containerrute mellem Bilbao, Avonmouth, Dublin og Greenock. Den nye rute markedsføres som DFDS SUARDIAZ LINE. Ruten beskæftiger et containerskib med en kapacitet på 750 TEU.

DFDS SUARDIAZ LINE opererer en større containe-flåde og tilbyder således integrerede dør/dør-løsninger. DFDS Lys Lines datterselskaber fungerer som agenter i England, Skotland og Irland, mens Spanien dækkes af Suardiaz.

Ny koncernchef

Som meddelt i forbindelse med DFDS' ordinære generalforsamling er Niels Smedegaard ansat som ny administrerende direktør for DFDS Koncernen. Niels Smedegaard vil tiltræde sidst på efteråret og overtage ledelsen efter Ole Frie pr. 1. januar 2007.

Kvartalsregnskab og forventninger

Omsætning

Koncernens omsætning for 1. kvartal 2006 steg i forhold til den samme periode sidste år med 22% til DKK 1.591 mio.

Omsætning

DKK mio.	1K05	1K06	Ændring, %
DFDS Tor Line	988	1.287	30
DFDS Seaways	319	308	-3
Elimineringer mv.	-5	-4	n.a.
DFDS Koncernen	1.302	1.591	22

Stigningen i omsætningen skyldes vækst i DFDS Tor Line, hvor lidt over 40% af fremgangen skyldes køb af traileroperatører i andet halvår 2005. Hertil kommer overtagelsen af Scandlines' andel af DFDS LISCO Line pr. 1. januar 2006 og HumberBridge primo andet halvår 2005 samt åbningen af NevaBridge i november 2005.

Den øvrige stigning vedrører øget aktivitet i DFDS Tor Lines og DFDS Lys Lines rutenetværk.

I DFDS Seaways var antallet af afgang 21% lavere i kvartalet som følge af dels lukningen af Cuxhaven-ruten i november 2005, dels en midlertidig indstilling af Gøteborg-ruten i februar/marts 2006. Tonnagen fra denne rute blev overført til Amsterdam-ruten i forbindelse med indsættelse af ny tonnage og udchartring af tonnage. På Oslo-ruten var kvartalets omsætning derimod en del højere, idet opgradering af tonnage reducerede antallet af afgang i 1. kvartal 2005.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

Koncernens EBITDA for 1. kvartal 2006 blev DKK 142 mio., en fremgang på 129% eller DKK 80 mio. i forhold til samme periode sidste år.

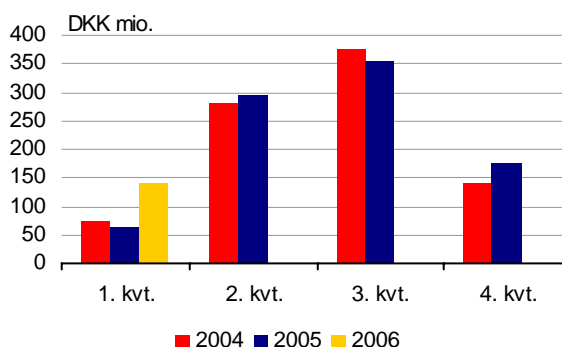
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

DKK mio.	1K05	1K06	Ændring, %
DFDS Tor Line	128	198	55
DFDS Seaways	-52	-47	10
Ikke fordelte poster	-14	-9	36
DFDS Koncernen	62	142	129

DFDS Tor Lines EBITDA steg med 55% på baggrund af et generelt højere aktivitetsniveau for ruter i såvel Nordsøen som Østersøen. Hertil kommer afvikling af aktiviteter, der var tabsgivende i 1. kvartal 2005, og bidrag fra virksomheder og aktiviteter overtaget i andet halvår 2005 og efterfølgende.

DFDS Seaways' EBITDA blev forbedret med DKK 5 mio. i 1. kvartal. Lukningen af Cuxhaven-ruten i november i 2005 påvirkede resultatet positivt, mens introduktionen af ny tonnage på Amsterdam-ruten medførte visse engangsomkostninger i kvartalet. Kvartalets resultatudvikling var derudover på niveau med samme periode sidste år.

DFDS Koncernen - EBITDA pr. kvartal



Afskrivninger & avancer

Avancer fra salg af aktiver udgjorde DKK 18 mio., hvoraf DKK 16 mio. vedrører salget af ro/paxskibet PALANGA i januar 2006. Den øvrige avance skyldes salg af en terminalbygning i Immingham.

Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	1K05	1K06	Ændring, %
EBITDA	62	142	129
Avancer	7	18	157
Afskrivninger	-118	-127	8
EBITA	-49	33	n.a.

Kvartalets afskrivninger steg med 8% til DKK 127 mio. Skibsafskrivningerne var på niveau med sidste år. Stigningen i afskrivningerne ved-

rører således primært virksomheds- og aktivitetsskøb.

Finansiering

Kvartalets omkostning til finansiering blev DKK 46 mio., hvilket var DKK 5 mio. mindre end sidste år. Der var en mindre stigning i nettorenteudgifterne, idet en forøgelse af den nettorentebærende gæld blev delvist kompenseret af en lavere lånerente.

Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	1K05	1K06	Ændring, %
Nettorenteudgifter	-51	-52	-2
Nettokursindtægter	6	7	17
Øvrige poster	-6	-1	83
I alt	-51	-46	10

Resultat før skat

Resultatet før skat for 1. kvartal blev herefter DKK -13 mio., en forbedring på DKK 87 mio. sammenlignet med samme periode sidste år.

Balance og investeringer

Balancen udgjorde ultimo 1. kvartal DKK 8.842 mio., hvilket var DKK 481 mio. mere end på det tilsvarende tidspunkt sidste år. Den øgede balancesum kan primært henføres til virksomheds- og aktivitetsskøb samt investeringen i cruise ferry-skibet KING OF SCANDINAVIA.

Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 7.107 mio. i 1. kvartal, en stigning på 11% i forhold til samme periode sidste år. Stigningen er primært relateret til virksomheds- og aktivitetsskøb samt investeringen i cruise ferry-skibet KING OF SCANDINAVIA.

Forrentningen af den investerede kapital for 1. kvartal blev 1,9% p.a., en fremgang på 5,0 procentpoint i forhold til samme periode i 2005.

Resultatforventning for 2006

For hele året 2006 forventes en omsætningsstigning på 12-15%, hvilket er højere end det oprindeligt meddelte interval for omsætningsvækst på 8-10%. Den højere omsætning skyldes primært tilgang af nye aktiviteter og et generelt højere aktivitetsniveau inden for fragtområdet.

Netto-investeringerne forventes fortsat at udgøre omkring DKK 1,2 mia. for hele året.

DFDS' samlede valutakursrisiko vurderes på baggrund af den foretagne afdækning at være begrænset. I den resterende del af året er merparten af forbruget af bunkers afdækket gennem prisreguleringsaftaler inden for fragtområdet og oliepristillæg inden for passagerområdet.

Resultatudviklingen i 1. kvartal var bedre end forventet, men da hovedparten af DFDS' resultat genereres i 2. og 3. kvartal, vurderes resul-

tatet for hele året fortsat at være behæftet med stor usikkerhed, ikke mindst på grund af det høje olieprisniveau. På denne baggrund forventer DFDS fortsat at nå et resultat før skat for 2006 i størrelsesordenen DKK 250 mio.

Se www.dfds.com for mere information om DFDS.

Regnskabspraksis

Kvartalsmeddelelsen er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til kvartalsmeddelelser for børsnoterede selskaber.

Meddelelsen er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år bortset fra, at værdiregulering på beholdning af værdipapirer ikke længere sker via resultatopgørelsen, men overføres til en reserve på egenkapitalen. Det sker som følge af implementering af ændring af IAS 39 'Finansielle instrumenter: Indregning og måling – mulighed for dagsværdi'.

Implementeringen foretages pr. 1. januar 2006 og påvirker resultat før skat for 2005 med en reduktion på DKK 7,5 mio. og EPS og EPS-D reduceres begge med DKK 1,0. Egenkapital og balancesum er uændrede for 2005. Den tilsvarende effekt af implementeringen for 1. kvartal 2005 er en reduktion af resultat før skat med DKK 3,3 mio. og EPS samt EPS-D reduceres begge med DKK 0,5. Egenkapital og balancesum er uændrede. I forbindelse med implementeringen er opskrivning på beholdning af værdipapirer primo 2006 på DKK 14,2 mio. (primo 2005 DKK 6,7 mio.) overført fra overført resultat til reserver i egenkapitalen.

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt 1. kvartalsmeddelelsen for perioden 1. januar – 31. marts 2006.

Meddelelsen, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i IFRS, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at 1. kvartalsmeddelelsen giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. marts 2006 samt resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2006.

København, 23. maj 2006

Direktion:

Ole Frie
Christian Merrild
Søren Jespersen

Bestyrelse:

Ivar Samrén
Vagn Sørensen
Thomas Mørk
Claus Arnhild
Jill Lauritzen Melby
Anders Moberg
Ingar Skaug
Lene Skole
Ib Sørensen

DFDS Koncernen - resultatudvikling pr. segment

DKK mio.	2005					2006
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.
DFDS Tor Line						
Nettoomsætning	988	1.104	1.126	1.260	4.478	1.287
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	128	204	185	157	674	198
Salg af aktiver	7	0	0	0	7	18
Afskrivninger	-77	-80	-79	-85	-321	-85
Driftsresultat (EBITA)	58	123	107	71	359	131
Driftsmarginal (EBITA), %	5,9	11,1	9,5	5,6	8,0	10,2
Investeret kapital, gennemsnit	4.982	5.160	5.268	5.333	5.177	5.404
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	4,6	8,9	7,8	5,0	6,4	9,7
Lanemeter, '000	2.527	2.708	2.588	2.899	10.722	2.935
DFDS Seaways						
Nettoomsætning	319	500	610	408	1.837	308
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-52	101	182	33	264	-47
Salg af aktiver	0	0	0	17	17	0
Afskrivninger	-41	-41	-40	-41	-163	-41
Driftsresultat (EBITA)	-93	60	142	9	118	-88
Driftsmarginal (EBITA), %	-29,2	12,0	23,3	2,2	6,4	-28,6
Investeret kapital, gennemsnit	1.529	1.506	1.516	1.566	1.536	1.719
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-24,3	14,8	36,1	2,0	7,1	-20,4
Passagerer, '000	301	430	519	339	1.589	255
Ikke fordelte poster						
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-14	-9	-11	-14	-48	-9
Salg af aktiver	0	4	0	1	5	0
Afskrivninger	0	-1	-1	-1	-3	-1
Driftsresultat (EBITA)	-14	-5	-13	-13	-45	-10
DFDS Koncernen						
Nettoomsætning	1.301	1.597	1.721	1.659	6.278	1.591
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	62	296	356	176	890	142
Salg af aktiver	7	4	0	18	29	18
Afskrivninger	-118	-122	-120	-127	-487	-127
Driftsresultat (EBITA)	-49	178	236	67	432	33
Driftsmarginal (EBITA), %	-3,8	11,1	13,7	4,0	6,9	2,1
Resultat før skat	-96	125	193	16	238	-13
Investeret kapital, gennemsnit	6.429	6.621	6.751	6.882	6.667	7.107
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-3,1	10,0	13,5	3,3	6,0	1,9

DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2006 1. kvrt.	2005 1. kvrt.	2005 Hele året
Nettoomsætning	1.591,3	1.301,6	6.278,4
<i>Omkostninger:</i>			
Skibenes driftsomkostninger	885,6	698,3	3.154,4
Charterhyre	142,1	130,6	525,5
Personaleomkostninger	324,6	313,6	1.291,5
Andre omkostninger ved salg og administration	96,8	97,1	416,7
<i>Omkostninger i alt</i>	1.449,1	1.239,6	5.388,1
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	142,2	62,0	890,3
Avance/tab ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	17,9	6,8	28,6
<i>Af- og nedskrivninger:</i>			
Skibe	-102,5	-101,4	-412,1
Øvrige anlægsaktiver	-24,5	-16,6	-74,9
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	-127,0	-118,0	-487,0
Driftsresultat (EBITA)	33,1	-49,2	431,9
Værdiregulering goodwill/negativ goodwill	0,2	0,0	0,6
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,1	0,4	0,6
Finansielle indtægter	16,4	21,2	102,2
Finansielle omkostninger	-62,4	-72,0	-304,7
Resultat før skat	-12,6	-99,6	230,6
Skat af periodens resultat	-5,4	-0,7	-37,3
Periodens resultat	-18,0	-100,3	193,3
Periodens resultat fordeles således:			
DFDS A/S' andel af periodens resultat	-20,0	-104,3	175,4
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	2,0	4,0	17,9
	-18,0	-100,3	193,3
Resultat pr. aktie (EPS)	-2,6	-13,8	23,1
Udvandet resultat pr. aktie	-2,6	-13,8	23,1

DFDS Koncernens balance - aktiver

DKK mio.	31.03. 2006	31.03. 2005	31.12. 2005
Langfristede aktiver			
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>			
Goodwill	158,3	56,9	157,6
Software	34,5	32,1	33,1
Igangværende udviklingsprojekter	4,7	2,3	5,0
Andre immaterielle anlægsaktiver	92,7	11,8	95,9
<i>Langfristede immaterielle aktiver i alt</i>	<u>290,2</u>	<u>103,1</u>	<u>291,6</u>
<i>Langfristede materielle aktiver</i>			
Ejendomme	72,4	62,8	74,3
Terminaler	243,3	238,5	265,2
Skibe	6.230,5	6.209,7	5.912,8
Maskiner, driftsmateriel og inventar	232,9	158,9	231,8
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	310,2	135,0	250,8
<i>Langfristede materielle aktiver i alt</i>	<u>7.089,3</u>	<u>6.804,9</u>	<u>6.734,9</u>
<i>Andre langfristede aktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	6,0	6,5	6,2
Tilgodehavender	17,1	50,2	23,9
Værdipapirer	32,0	13,8	26,7
Udskudt skatteaktiv	88,8	97,4	91,4
<i>Andre langfristede aktiver i alt</i>	<u>143,9</u>	<u>167,9</u>	<u>148,2</u>
Langfristede aktiver i alt	7.523,4	7.075,9	7.174,7
Kortfristede aktiver:			
Varebeholdninger	77,5	60,5	91,5
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	745,1	613,2	678,2
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	1,8	0,0
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	137,3	200,8	140,7
Periodeafgrænsningsposter	86,0	84,6	92,0
Aktiver bestemt for salg	36,6	0,0	30,2
Likvide beholdninger	235,8	324,2	249,6
Kortfristede aktiver i alt	1.318,3	1.285,1	1.282,2
Aktiver i alt	8.841,7	8.361,0	8.456,9

DFDS Koncernens balance - passiver

DKK mio.	31.03. 2006	31.03. 2005	31.12. 2005
Egenkapital			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Overført resultat	2.085,0	1.881,6	2.095,0
Reserver	-90,6	-204,8	-149,6
Foreslået udbytte	56,9	53,0	56,9
Aktionærer i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	2.851,3	2.529,8	2.802,3
Minoritetsinteresser	102,7	158,3	101,4
Egenkapital i alt	2.954,0	2.688,1	2.903,7
Forpligtelser			
<i>Langfristede forpligtelser</i>			
Rentebærende gældsforpligtelser	3.767,0	3.505,3	3.470,6
Udskudt skat	192,1	166,9	190,1
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	233,1	220,6	234,6
Andre hensatte forpligtelser	7,9	37,8	6,9
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>4.200,1</i>	<i>3.930,6</i>	<i>3.902,2</i>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Rentebærende gældsforpligtelser	635,0	520,4	650,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	326,0	358,7	321,7
Gæld til associerede selskaber	0,1	0,0	0,0
Andre hensatte forpligtelser	0,0	2,1	2,1
Selskabsskat	13,6	10,9	13,0
Anden gæld	558,7	670,3	565,8
Periodeafgrænsningsposter	154,2	179,9	97,8
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>1.687,6</i>	<i>1.742,3</i>	<i>1.651,0</i>
Forpligtelser i alt	5.887,7	5.672,9	5.553,2
Passiver i alt	8.841,7	8.361,0	8.456,9

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2006 1. kv.	2005 1. kv.	2005 Hele året
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	142,2	62,0	890,3
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	2,5	10,4	3,9
Ændring i driftskapital	54,5	29,0	-165,7
Betaling af hensatte forpligtelser	-1,2	-9,1	-3,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	198,0	92,3	725,1
Renteudgifter, netto	-11,9	-18,2	-190,6
Betalte skatter	-2,8	-1,3	-14,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	183,3	72,8	519,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Skibe	-415,5	-248,7	-406,7
Ejendomme og terminaler	-38,7	-24,0	-67,7
Driftsmateriel	-13,2	-9,4	-37,2
Immaterielle anlægsaktiver	-3,1	-6,4	-15,5
Køb af virksomheder og aktiviteter	-3,0	0,0	-221,9
Køb af minoritetsinteresser	-0,9	0,0	-104,8
Associerede virksomheder	0,4	0,5	-0,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	-474,0	-288,0	-854,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver	-6,4	8,2	52,3
Ændring i lån med pant i skibe	387,7	144,1	118,1
Ændring i andre finansielle lån	-1,7	-0,1	83,9
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-13,7	-12,6	-50,3
Forskydning i driftskreditter	-92,1	109,7	149,1
Udnyttelse af aktieoptioner	3,2	1,8	0,4
Betalt udbytte	0,0	0,0	-60,9
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	277,0	251,1	292,6
Periodens pengestrøm i alt	-13,7	35,9	-42,1
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden	249,6	287,6	288,2
Kursregulering	-0,1	0,7	3,5
Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden	235,8	324,2	249,6

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance

DFDS Koncernens egenkapitalopgørelse

DKK mio.	31.03. 2006	31.03. 2005	31.12. 2005
Egenkapital primo	2.903,7	2.699,9	2.699,9
Primo kursregulering af egenkapital	-3,6	3,9	3,9
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs	0,1	0,0	0,0
Ændring i værdi af finansielle instrumenter	64,2	64,8	113,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,6	2,1	1,7
Op- og nedskrivning af værdipapirer	-1,8	3,3	7,5
Periodens resultat	-18,0	-100,3	193,3
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-56,0
Udloddet udbytte, egne aktier	0,0	0,0	2,9
Udnyttelse af aktieoptioner	7,9	3,7	6,4
Andre reguleringer vedr. minoritetsinteresser	-0,7	0,5	-70,9
Andre reguleringer	1,5	10,2	2,0
Egenkapital ultimo	2.954,0	2.688,1	2.903,7

Definitioner

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	Resultat før af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver
Driftsresultat (EBITA)	Resultat efter af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver
Driftsmarginal	$\frac{\text{Driftsresultat (EBITA)}}{\text{Omsætning}} \times 100$
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	Driftsresultat (EBITA) minus periodens betalbare skat justeret for skatteeffekten af finansiering, netto
Investeret kapital	Arbejdskapital (ikke-rentebærende kortfristede aktiver minus ikke-rentebærende kortfristede forpligtelser) plus langfristede immaterielle og materielle aktiver minus pensions- og jubilæumsforpligtelser samt andre hensatte forpligtelser
Afkast af investeret kapital (ROIC)	$\frac{\text{Driftsresultat efter skat (NOPAT)}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
Resultat til analyseformål	Periodens resultat efter minoritetsinteresser eksklusive regulering af tidligere års skatter og udskudte skatter
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{DFDS' andel af egenkapitalen, gennemsnit}} \times 100$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{DFDS' andel af periodens resultat}}{\text{Vægtet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{DFDS' andel af egenkapitalen ultimo perioden}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$
Kurs/Indre værdi (K/I)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie ultimo perioden}}$