

Selskabsmeddelelse



Meddelelse nr. 13/2008  
København, den 20. maj 2008

## **Delårsrapport for 1. kvartal 2008**

## Resumé for 1. kvartal 2008

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2008. Af delårsrapporten fremgår blandt andet:

- Omsætningen steg med 3% til DKK 1,9 mia.
- Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) er DKK 140 mio.
- Resultatet før skat er DKK -58 mio. mod DKK -13 mio. i 2007
- Mængder på niveau med sidste år
- Øgede charterhyreomkostninger påvirker Ro-Ro Shippings indtjening
- Hovedparten af stigningen i bunkeromkostninger på DKK 100 mio. dækket af oliepristillæg
- Øget omkostningsniveau påvirker passageraktivitetens indtjening
- Væsentlig reduktion af nettorentebærende gæld med 12% til DKK 4,0 mia.
- For hele året forventes fortsat et resultat før skat i størrelsesordenen DKK 500 mio., men resultatforventningen er behæftet med større usikkerhed end sædvanligt

Kontaktpersoner: Niels Smedegaard, adm. direktør, +45 33 42 34 00

Christian Merrild, direktør, +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 fragt og passagerer. DFDS har i alt ca. 4.400 medarbejdere og beskæftiger en flåde på ca. 64 skibe. DFDS blev stiftet i 1866 og er noteret på OMX Den Nordiske Børs København.*

## Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2008	2007	2007
	1. kvrt.	1. kvrt.	Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning <sup>1)</sup>	1.944	1.880	8.310
Ro-Ro Shipping	926	875	3.680
Container Shipping	430	412	1.642
Passenger Shipping	320	333	1.932
Terminal Services	168	177	703
Trailer Services	258	250	986
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>1)</sup></b>			
Ro-Ro Shipping	140	204	1.316
Container Shipping	183	211	896
Container Shipping	29	38	151
Passenger Shipping	29	38	151
Passenger Shipping	-88	-49	249
Terminal Services	3	2	15
Trailer Services	15	14	57
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	0	-2	33
Driftsresultat (EBIT)	-3	45	752
Finansielle poster, netto	-55	-58	-226
Resultat før skat	-58	-13	526
Periodens resultat	-65	-18	412
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	-66	-20	400
Resultat til analyseformål	-63	-23	485
<b>Kapital</b>			
Aktiver i alt	9.578	9.851	9.610
DFDS A/S' andel af egenkapital	3.434	3.175	3.538
Egenkapital	3.545	3.285	3.653
Nettorentebærende gæld	3.950	4.512	3.845
Investeret kapital, gennemsnit	7.890	8.223	8.107
<b>Antal medarbejdere, gennemsnit</b>			
	4.314	4.328	4.427
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	124	229	1.264
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-193	-101	-151
- Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	0	-11	-35
- Øvrige investeringer	-193	-90	-116
Fri pengestrøm fra driften	-69	128	1.113
<b>Nøgletal for drift og afkast</b>			
Antal skibe i drift	64	65	64
Omsætningsvækst, %	3,4	18,1	10,5
EBITDA-margin, %	7,2	10,9	15,8
Driftsmarginal, %	-0,2	2,4	9,1
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	0,99	0,91	1,03
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	-0,2	2,3	8,6
Egenkapitalforrentning p.a.	-7,3	-2,9	14,5
<b>Nøgletal for kapital og pr. aktie</b>			
Egenkapitalandel, %	37,0	33,3	38,0
Finansiell gearing, (antal gange)	1,15	1,42	1,09
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-8,70	-2,63	52,39
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	15,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	8.000	8.000	8.000
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	735	750	790
Markedsværdi, DKK mio.	5.880	6.000	6.320

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

Definitioner på side 18.

# DFDS Koncernen

## Markedsudvikling

Markedsudviklingen for søtransport af såvel fragt og passagerer var som helhed uændret i 1. kvartal 2008 med stort set samme mængder og antal passagerer som i samme periode sidste år.

Markedsvæksten er under pres med stagnerende mængder på visse markeder som følge af finansiell uro, høje oliepriser samt svag USD og GBP.

## Salg af trampskibe

Som et led i DFDS' strategiplan udmeldt i september 2007 er de fire trampskibe (multipurpose-skibe) RASA, AUKSE, VYTAUTAS og GEDIMINAS afhændet til en græsk køber. Fra slutningen af maj vil skibene gradvist blive overdraget til køber.

Provenuet fra salget af skibene reducerer årets forventede pengebinding i investeringer med et beløb på i størrelsesordenen DKK 150 mio. Avancen fra salget af skibene udgør omkring DKK 20 mio.

## Ny direktør for DFDS Seaways

Som meddelt den 21. april 2008 er Carsten Jensen (44) udpeget som direktør for forretningsområdet "Passenger Shipping" og dermed for DFDS Seaways.

Koncernledelsen i DFDS består af Niels Smedegaard som President og CEO, Christian Merrild som økonomidirektør (CFO), HR-direktør Henrik Holck, Peder Gellert Pedersen som direktør for forretningsområderne Ro-Ro Shipping og Terminal Services, Ole Sehested som direktør for forretningsområderne Container Shipping og Trailer Services og Carsten Jensen som direktør for Passenger Shipping.

## Kvartalsregnskab og resultatforventning

Som følge af Koncernens nye strategi "Fra ruter til netværk" – der blev meddelt den 12. september 2007 og som er tilgængelig på [www.dfds.com](http://www.dfds.com) – følger DFDS' segmentoplysninger den nye forretningsområdestruktur fra og med årsrapporten for 2007.

## Omsætning

Koncernens omsætning for 1. kvartal 2008 steg i forhold til samme periode sidste år med 3% til DKK 1.944 mio.

## Omsætning

DKK mio.	1K07	1K08	Ændring, %
Ro-Ro Shipping	875	926	6
Container Shipping	412	430	4
Passenger Shipping	333	320	-4
Terminal Shipping	177	168	-5
Trailer Shipping	250	258	3
Tramp Shipping	29	22	-24
Elimineringer mv.	-196	-180	n.a.
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>1.880</b>	<b>1.944</b>	<b>3</b>

Hovedparten af stigningen i Koncernens omsætning kan henføres til Ro-Ro Shipping og fremkommer på trods af marginalt lavere mængder som følge af øget godtgørelse for stigende bunkerpriser. Den positive udvikling i omsætningen for Container Shipping skyldes vækst i volumen. For Trailer Services forklares hovedparten af stigningen i omsætningen ved øget omsætning pr. transport, da volumen stort set er uændret. Fald i omsætningen for Passenger Shipping vedrører primært øget pres på omsætningen pr. passager, da antallet af passagerer er uændret.

## Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

Koncernens EBITDA for 1. kvartal 2008 blev DKK 140 mio., en tilbagegang på 64 mio. i forhold til samme periode sidste år.

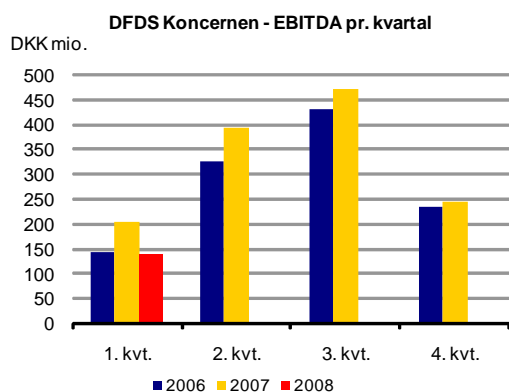
## Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

DKK mio.	1K07	1K08	Ændring, %
Ro-Ro Shipping	211	183	-13
Container Shipping	38	29	-24
Passenger Shipping	-49	-88	-80
Terminal Shipping	2	3	50
Trailer Shipping	14	15	7
Tramp Shipping	1	8	700
Ikke fordelte poster	-13	-10	n.a.
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>204</b>	<b>140</b>	<b>-31</b>

Tilbagegangen i Koncernens EBITDA kan hovedsageligt henføres til:

- Øgede charterhyreomkostninger i Ro-Ro Shipping
- Stigning i bunkeromkostninger, hvor hovedparten blev dækket af oliepristillæg
- Fremrykkede skibsomkostninger i Passenger Shipping
- Lavere charterhyreindtægter som følge af salg af et passagerskib

Den frasolgte aktivitet, Tramp, udviste en fremgang i forhold til samme periode sidste år.



## Avancer, afskrivninger og EBIT

Afskrivningerne for 1. kvartal 2008 faldt med 7% til DKK 145 mio. primært som følge af en tilpasning af to passagerskibes afskrivninger med DKK 6 mio. i 1. kvartal. Tilpasningen er udløst af skibenes højere markedsværdi. Det øvrige fald vedrører primært et svag fald i afskrivningsniveauet i Trailer Services og Terminal Services.

### Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	1K07	1K08	Ændring, %
EBITDA	204	140	-31
Associerede virks.	-1	-1	0
Avancer	-2	0	n.a.
Afskrivninger	-156	-145	-7
Goodwill/neg. goodwill	0	3	n.a.
<b>EBIT</b>	<b>45</b>	<b>-3</b>	<b>-107</b>

EBIT faldt herefter med DKK 48 mio. til DKK -3 mio.

## Finansiering

Netto-omkostningen til finansiering i 1. kvartal blev forbedret med 7% til DKK 55 mio. Heraf kan DKK 2 mio. henføres til øgede renteindtægter som følge af lavere nettorentebærende gæld samt øget indtægt fra netto-kursreguleringer på DKK 2 mio.

### Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	1K07	1K08	Ændring, %
Nettorenteudgifter	-54	-52	-4
Nettokursreguleringer	0	2	N/A
Øvrige poster	-5	-5	0
<b>I alt</b>	<b>-59</b>	<b>-55</b>	<b>-7</b>

## Resultat før skat

Resultatet før skat for 1. kvartal blev herefter DKK -58 mio., hvilket var en tilbagegang på 45 mio. i forhold til samme periode sidste år.

## Balance og investeringer

De samlede aktiver udgjorde ultimo 1. kvartal DKK 9,6 mia., hvilket var 3% mindre end på samme tidspunkt sidste år og på niveau med årsskiftet. Reduktionen af de samlede aktiver i forhold til samme periode sidste år skyldes primært salg af et passagerskib samt et lavere investeringsniveau sammenholdt med periodens afskrivninger.

I 1. kvartal 2008 er der betalt DKK 100 mio. som forudbetaling på køb af et ro-pax skib til levering i 2009.

## Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 7,9 mia. i 1. kvartal, et fald på 4% i forhold til samme periode sidste år.

Den investerede kapital blev i perioden forrentet med -0,2% p.a., en tilbagegang på 2,5 procentpoint i forhold til samme periode i 2007.

## Resultatforventning for 2008

Der er fortsat stor usikkerhed forbundet med vurderingen af konjunkturudviklingen og dermed aktivitetsniveauet i DFDS' markedsområder i den resterende del af 2008. Hertil kommer en tilsvarende usikkerhed om udviklingen i olieprisen og valutakurserne.

Årets samlede nettoinvesteringer inklusive forudbetaling på køb af et ro-pax skib udgør omkring DKK 200 mio. Heri er fratrukket provenu ved salg af fire tramp skibe. Der er herudover ikke planlagt større anlægsinvesteringer, men virksomheds- og aktivitetsskøb kan blive aktuelle i løbet af året.

På denne baggrund forventes fortsat et resultat før skat på i størrelsesordenen DKK 500 mio. Resultatforventningen er behæftet med større usikkerhed end sædvanligt.

## Ro-Ro Shipping

DKK mio.	2007					2008
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
<b>Ro-Ro Shipping</b>						
Nettoomsætning	875	904	951	950	3.680	926
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	211	243	244	198	896	183
Salg af aktiver	-2	0	0	0	-2	0
Afskrivninger	-63	-63	-65	-65	-256	-62
Driftsresultat (EBIT)	146	180	179	133	638	121
Driftsmarginal (EBIT), %	16,7	19,9	18,8	14,0	17,3	13,1
Investeret kapital, gennemsnit	4.532	4.474	4.443	4.407	4.463	4.435
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	12,8	14,2	15,3	11,2	13,3	10,9
Lanemeter, '000	2.666	2.690	2.624	2.638	10.618	2.605
Passagerer (Østersøen), '000	39	57	76	48	220	39

### Markedsudvikling

Opbremningen i markedet i 2. halvår 2007 er fortsat i 1. kvartal 2008. For både Nordsøen og Østersøen er fragtmarkedet stagnerende.

Nordsøen er præget af faldende forbrugertillid, finansiell uro og fortsat udflytning af produktion. For Østersøen viser de baltiske økonomier tegn på overophedning, og de private investeringer er opbremset. Rusland er præget af ændringer i den politiske ledelse og den svage USD, der har bremset import fra EUR-baserede lande.

Generelt er konkurrencen intensiveret, bl.a. som følge af udvidelse af Schengen samarbejdet i Østersøen, samt at short sea containeroperatører presser rateniveauet ved fastholdelse af høj kapacitet i et faldende marked.

### Aktivitetudvikling

Som følge af en vis ombremning af markedsvæksten samt at påsken i år faldt i 1. kvartal mod

2. kvartal i 2007 udviste antallet af transporterede lanemeter et marginalt fald på 2%.

### Resultatudvikling

Omsætningen steg med 6% til DKK 926 mio. på baggrund af marginalt lavere mængder men øget godtgørelse for stigende bunkerpriser.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev DKK 183 mio., hvilket er et fald på 13%. Det skyldes primært højere charterhyreomkostninger til to mindre ro-ro skibe og et ro-pax skib samt øgede bunkeromkostninger, der delvist udlignes af reducerede omkostninger til stevedoring primært som følge af lavere rater i England, grundet fald i GBP.

Afskrivninger og investeret kapital er på niveau med 2007. Forrentningen af den investerede kapital er faldet til 10,9% fra 12,8% sidste år. Faldet kan henføres til det lavere driftsresultat (EBITDA).

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

## Container Shipping

DKK mio.	2007					2008
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
<b>Container Shipping</b>						
Nettoomsætning	412	394	420	416	1.642	430
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	38	40	40	33	151	29
Salg af aktiver	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	-20	-21	-18	-22	-81	-21
Driftsresultat (EBIT)	18	19	22	11	70	8
Driftsmarginal (EBIT), %	4,4	4,8	5,2	2,6	4,3	1,9
Investeret kapital, gennemsnit	958	954	969	976	964	935
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	7,6	6,9	8,7	4,1	6,7	2,9
Tons, '000	543	517	527	513	2.100	608
Containere, '000	29	31	29	28	117	25

### Markedsudvikling

Markedet er generelt negativt på Norge/England/Irland, men positivt på Norge/Spanien. Der er fortsat overkapacitet mellem Irland/Kontinentet, hvilket medfører pres på fragtraterne samtidig med, at den irske økonomi er stagnerende.

For Irland/Kontinentet er resultatet lidt bedre end i 2007. Kapacitetsudnyttelsen har været god, men omvendt er der stadig pres på raterne, selvom en konkurrent har trukket sig ud af markedet.

### Aktivitetudvikling

I løbet af 1. kvartal 2008 er der foretaget en rokering af skibene mellem selskaberne i forretningsområdet Container Shipping, således at kapacitetsudnyttelsen optimeres. Endvidere er der etableret et kontor i Tyskland. Det hårde vejr har givet forsinkelser og aflysninger på Det Irske Hav og Nordsøen.

På Nordsøen er resultatet lavere end 2007 idet kapacitetsudnyttelsen, på trods af kapacitetstilpasning, har været lavere end forventet. Hertil kommer effekten af det hårde vejr, og at fragtraterne stadig er under pres.

### Resultatudvikling

Omsætningen steg med 4% til DKK 430 mio., mens driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) er faldet 24% til DKK 29 mio. Faldet i EBITDA kan primært henføres til udfordringerne på Nordsøen.

Afskrivningerne er på niveau med 2007. Driftsresultat (EBIT) blev herefter DKK 8 mio.

Den investerede kapital udgjorde i gennemsnit DKK 935 mio., hvilket var 2% lavere end i 1. kvartal 2007. Forrentningen af den investerede kapital er direkte påvirket af det lavere driftsresultat (EBIT) og udgør 2,9%.

*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.*

## Passenger Shipping

DKK mio.	2007					2008
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
<b>Passenger Shipping</b>						
Nettoomsætning	333	517	650	432	1.932	320
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-49	99	191	8	249	-88
Salg af aktiver	0	0	0	35	35	0
Afskrivninger	-53	-42	-50	-38	-183	-47
Driftsresultat (EBIT)	-102	57	141	5	101	-135
Driftsmarginal (EBIT), %	-30,6	11,0	21,7	1,2	5,2	-42,2
Investeret kapital, gennemsnit	2.038	1.967	1.958	1.921	1.973	1.840
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-20,1	10,2	27,6	0,9	4,7	-29,3
Passagerer, '000	271	402	494	332	1.499	271

### Markedsudvikling

Passagermarkedet for søtransport er i det seneste år blevet stabiliseret efter flere års passagernedgang.

I Skagerrak-området blev konkurrencen dog intensiveret af Color Lines indsættelse af ny, større tonnage i 2007. Fra maj 2008 lukker Color Line ruten mellem Oslo og Hirtshals, men fortsætter ruten mellem Oslo og Kiel.

Markedsvilkårene er generelt blevet mere udfordrende som følge af stigninger i oliepris og lønninger samt den fortsatte intense konkurrence fra flyselskaber.

Der er sket en opbremsning i økonomien, hvilket påvirker udviklingen i antallet af passager og deres forbrugsmønstre.

### Aktivitetudvikling

Det samlede antal passagerer i 1. kvartal 2008 er på niveau med 1. kvartal 2007.

Antallet af passagerer på Oslo-ruten var 3% lavere end i 2007, hvilket fortrinsvis kan henføres til et vigende norsk marked.

Antallet af passagerer på Amsterdam-ruten er steget 1% i forhold til sidste år til trods for færre antal afgang.

Antal passagerer på Bergen-ruten er steget 20% i forhold til sidste år, som var præget af opstartsvanskeligheder på ruten.

### Resultatudvikling

Omsætningen faldt med 4% til DKK 320 mio. som følge af lavere billetpriser og omsætning ombord pr. passager.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev DKK -88 mio., hvilket er et fald på DKK 39 mio. Det skyldes primært lavere omsætning, øgede bunkeromkostninger, fremrykkede vedligeholdelsesomkostninger på skibene, og lavere charterhyreindtægter på grund af salg af et passager-skib.

Afskrivninger er faldet 11% til DKK 47 mio. Faldet kan primært relateres til tilpasningerne i afskrivningerne på to af passagerskibene medio 2007. Driftsresultat (EBIT) udgør herefter DKK -135 mio.

Den investerede kapital udgjorde i gennemsnit DKK 1.840 mio., hvilket var 10% lavere end i 1. kvartal 2007. Faldet skyldes primært salget af passagerskibet PONT L'ABBÉ i december 2007. Forrentningen af den investerede kapital er direkte påvirket af det lavere driftsresultat (EBIT) og udgør -29,3% mod sidste års -20,1%.

### Forbedring af indtjeningen

I lyset af resultatudviklingen er der i kvartalet igangsat et omfattende projekt til forbedring af indtjeningen i Passenger Shipping. Der vil løbende blive informeret om relevante tiltag i takt med at disse iværksættes.

*Passenger Shipping driver et netværk af passagerruter baseret på cruise ferry tonnage i Nordsøen og Kattegat/Skagerrak. De vigtigste kundegrupper er passagerer i egen bil, Mini Cruise-passagerer, konferencearrangører og turoperatører. Dertil kommer drift af kanalfartøjen, DFDS Canal Tours.*



## Terminal Services

DKK mio.	2007					2008
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
<b>Terminal Services</b>						
Nettoomsætning	177	174	173	179	703	168
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	2	3	2	8	15	3
Salg af aktiver	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	-7	-7	-6	-7	-27	-6
Driftsresultat (EBIT)	-5	-4	-4	1	-12	-3
Driftsmarginal (EBIT), %	-2,8	-2,3	-2,3	0,6	-1,7	-1,8
Investeret kapital, gennemsnit	463	490	483	437	463	419
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-4,4	-2,7	-3,2	1,0	-2,4	-2,7
Tons, '000	4.460	4.484	4.489	4.446	17.879	4.543

### Markedsudvikling

Generelt ses en svag nedgang i container mængderne fra Norge, Holland og England. Der ses fortsat en positiv udvikling for aktivitetsniveauet for 3. parts forretninger, hvorimod volumenvæksten for DFDS Koncernens ruter, der anløber egne havneterminaler, er svagt aftagende.

### Aktivitets- og resultatudvikling

Omsætningen faldt med 5% til DKK 168 mio. Den lavere omsætning kan primært henføres til kursudvikling i GBP der medførte en negativ påvirk-

ning på DKK 7 mio., idet den underliggende aktivitet i England har haft en omsætningsvækst på 5%.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev DKK 3 mio., hvilket er en fremgang på DKK 1 mio.

Afskrivninger og investeret kapital udviser et fald, der primært er forårsaget af kursudviklingen i GBP. Forretningen af den investerede kapital er -2,7%, en fremgang på 1,7 procentpoint i forhold til samme periode i 2007.

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

## Trailer Services

DKK mio.	2007					2008
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.
<b>Trailer Services</b>						
Nettoomsætning	250	250	242	244	986	258
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	14	18	11	14	57	15
Salg af aktiver	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger	-9	-8	-9	-8	-34	-8
Driftsresultat (EBIT)	5	10	2	6	23	7
Driftsmarginal (EBIT), %	2,0	4,0	0,8	2,5	2,3	2,7
Investeret kapital, gennemsnit	202	195	205	225	211	241
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	11,1	16,3	5,1	10,0	10,3	13,5
Sendinger, '000	22	22	21	21	86	21

### Markedsudvikling

Nord/syd trafikken har været påvirket af faldende aktivitet hos Volvo, der havde et midlertidigt stop af produktionen i 3 uger i 1. kvartal 2008, en stor stigning i dieselomkostningerne samt tendens til faldende fragtpreiser. Det svensk/engelske marked har i 1. kvartal 2008 været nogenlunde stabilt.

### Aktivitetensudvikling

Det samlede antal transporter er 2% lavere i 2008 sammenlignet med 2007. Faldet skyldes primært lavere mængder for Halléns NV relateret til Volvos faldende aktivitet som nævnt ovenfor.

### Resultatudvikling

Omsætningen steg med 3% til DKK 258 mio. Stigningen er bredt funderet på tværs af aktiviteter og selskaber indenfor Trailer Services.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) steg 7% til DKK 15 mio. med den største fremgang på det svensk/engelske marked.

Afskrivninger er med DKK 8 mio. på niveau med 1. kvartal 2007. Driftsresultat (EBIT) udgør herefter DKK 7 mio.

Den investerede kapital udgjorde i gennemsnit DKK 241 mio., hvilket var 19% højere end i 1. kvartal 2007. Stigningen skyldes primært anskaffelse af en domicil-ejendom i Sverige ultimo 2007. Forrentningen af den investerede kapital udgjorde 13,5% mod sidste års 11,1% som følge af det højere driftsresultat (EBIT).

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

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2008 for DFDS A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet 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 2008 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af 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 20. maj 2008

Direktion

Niels Smedegaard  
Administrerende direktør

Christian Merrild  
Direktør

Bestyrelse

Ivar Samrén  
Formand

Vagn Sørensen  
Næstformand

Claus Arnhild\*

Michael Helbo\*

Jill Lauritzen Melby

Anders Moberg

Thomas Mørk\*

Ingar Skaug

Lene Skole

\* Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

## DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2008 1. kv.	2007 1. kv.	2007 Hele året
Nettoomsætning	1.944,1	1.880,0	8.310,3
<i>Omkostninger:</i>			
Driftsomkostninger	1.184,4	1.061,4	4.434,7
Charterhyre	159,6	149,0	593,2
Personaleomkostninger	367,0	366,0	1.529,1
Andre omkostninger ved drift, salg og administration	93,3	99,5	437,7
<i>Omkostninger i alt</i>	<i>1.804,3</i>	<i>1.675,9</i>	<i>6.994,7</i>
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>139,8</b>	<b>204,1</b>	<b>1.315,6</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,6	-1,2	-2,2
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	0,0	-1,7	32,5
<i>Af- og nedskrivninger:</i>			
Afskrivning af skibe	-111,8	-120,4	-451,9
Afskrivning af øvrige langfristede aktiver	-33,4	-35,7	-143,9
Værdiregulering af goodwill/negativ goodwill	2,9	0,2	2,0
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	<i>-142,3</i>	<i>-155,9</i>	<i>-593,8</i>
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-3,1</b>	<b>45,3</b>	<b>752,1</b>
Finansielle indtægter	5,5	3,5	26,8
Finansielle omkostninger	-60,2	-61,7	-253,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>-57,8</b>	<b>-12,9</b>	<b>525,8</b>
Skat af periodens resultat	-6,7	-5,1	-114,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-64,5</b>	<b>-18,0</b>	<b>411,7</b>
<b>Periodens resultat fordeles således:</b>			
Aktionærerne i DFDS A/S	-66,3	-20,0	400,4
Minoritetsinteresserne	1,8	2,0	11,3
	-64,5	-18,0	411,7
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100	-8,70	-2,63	52,39
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100	-8,69	-2,62	52,01

## DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	31.03. 2008	31.03. 2007	31.12. 2007
<b>Langfristede aktiver</b>			
Goodwill	327,3	301,2	327,4
Andre langfristede immaterielle aktiver	101,8	144,1	111,4
Software	33,4	40,4	36,1
Igangværende udviklingsprojekter	12,1	3,6	9,6
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<u>474,6</u>	<u>489,3</u>	<u>484,5</u>
Ejendomme	75,1	69,9	76,5
Terminaler	328,9	376,0	348,1
Skibe	6.475,8	6.883,5	6.404,6
Driftsmidler m.v.	283,9	323,7	299,4
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	157,8	5,1	27,4
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<u>7.321,5</u>	<u>7.658,2</u>	<u>7.156,0</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,0	7,3	11,4
Tilgodehavender	3,0	3,0	3,0
Værdipapirer	25,9	24,3	25,8
Udskudt skatteaktiv	70,2	85,7	75,2
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<u>102,1</u>	<u>120,3</u>	<u>115,4</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>7.898,2</b>	<b>8.267,8</b>	<b>7.755,9</b>
Varebeholdninger	96,9	69,4	96,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	969,7	912,1	935,2
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	20,4	0,0	9,5
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	146,6	116,4	79,1
Periodeafgrænsningsposter	90,2	144,4	98,1
Likvide beholdninger	355,9	340,8	494,3
	<u>1.679,7</u>	<u>1.583,1</u>	<u>1.712,4</u>
Aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	141,8
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.679,7</b>	<b>1.583,1</b>	<b>1.854,2</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.577,9</b>	<b>9.850,9</b>	<b>9.610,1</b>

## DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	31.03. 2008	31.03. 2007	31.12. 2007
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Reserver	-93,6	-75,4	-53,5
Overført resultat	2.727,5	2.366,5	2.676,2
Foreslået udbytte	0,0	83,7	114,9
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	3.433,9	3.174,8	3.537,6
Minoritetsinteresser	111,5	109,8	115,7
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.545,4</b>	<b>3.284,6</b>	<b>3.653,3</b>
Rentebærende gældsforpligtelser	3.571,7	4.172,3	3.644,8
Udskudt skat	232,1	209,0	222,4
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	213,3	238,3	226,7
Andre hensatte forpligtelser	1,1	2,6	1,1
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>4.018,2</i>	<i>4.622,2</i>	<i>4.095,0</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	730,0	653,1	707,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	402,2	370,8	411,5
Gæld til associerede selskaber	0,1	0,2	0,0
Andre hensatte forpligtelser	25,2	12,9	25,2
Selskabsskat	28,2	27,8	22,5
Anden gæld	646,0	645,4	567,2
Periodeafgrænsningsposter	182,6	233,9	120,3
	2.014,3	1.944,1	1.854,4
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0,0	0,0	7,4
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>2.014,3</i>	<i>1.944,1</i>	<i>1.861,8</i>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>6.032,5</b>	<b>6.566,3</b>	<b>5.956,8</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>9.577,9</b>	<b>9.850,9</b>	<b>9.610,1</b>

## Egenkapitalopgørelse - Koncern

DKK mio.	Aktiekapital	Reserver			Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DFDS A/S i alt	Minoritetsinteresser	I alt	
	Valutakursreguleringer	Sikringstransaktioner	Opskrivning værdipapirer	Egne aktier						
<b>Egenkapital pr. 1/1 2007</b>	<b>800,0</b>	<b>16,1</b>	<b>-91,3</b>	<b>12,5</b>	<b>-39,1</b>	<b>2.372,0</b>	<b>83,7</b>	<b>3.153,9</b>	<b>111,4</b>	<b>3.265,3</b>
<b>Egenkapitalbevægelser 1. kvartal 2007</b>										
Valutakursregulering af primoegenkapital i udenlandske selskaber og goodwill		-14,5						-14,5		-14,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			8,3					8,3		8,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning			0,3					0,3		0,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			21,4					21,4		21,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			8,3					8,3		8,3
Værdiregulering af værdipapirer				-0,7				-0,7		-0,7
Nettogevinster/tab indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	-14,5	38,3	-0,7	0,0	0,0	0,0	23,1	0,0	23,1
Periodens resultat						-20,0		-20,0	2,0	-18,0
Totalindkomst	0,0	-14,5	38,3	-0,7	0,0	-20,0	0,0	3,1	2,0	5,1
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-3,6	-3,6
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						9,5		9,5		9,5
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					3,3	5,3		8,6		8,6
Øvrige reguleringer						-0,3		-0,3		-0,3
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2007</b>	<b>0,0</b>	<b>-14,5</b>	<b>38,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>3,3</b>	<b>-5,5</b>	<b>0,0</b>	<b>20,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>19,3</b>
<b>Egenkapital pr. 31/3 2007</b>	<b>800,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-53,0</b>	<b>11,8</b>	<b>-35,8</b>	<b>2.366,5</b>	<b>83,7</b>	<b>3.174,8</b>	<b>109,8</b>	<b>3.284,6</b>
<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 1. kvartal 2008</b>										
Valutakursregulering af primoegenkapital i udenlandske selskaber og goodwill		-9,2						-9,2		-9,2
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs		0,2						0,2		0,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			-35,9					-35,9	-0,1	-36,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			4,7					4,7		4,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			-0,6					-0,6		-0,6
Skat af egenkapitalbevægelser			-0,3					-0,3		-0,3
Nettogevinster/tab indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	-9,0	-32,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-41,1	-0,1	-41,2
Periodens resultat						-66,3		-66,3	1,8	-64,5
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 1. 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>

## DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2008 1. kv.	2007 1. kv.	2007 Hele året
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>139,8</b>	<b>204,1</b>	<b>1.315,6</b>
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	0,2	11,2	26,4
Ændring i driftskapital	-12,4	17,3	-47,7
Betaling af pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	-1,8	-1,8	-10,4
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto</b>	<b>125,8</b>	<b>230,8</b>	<b>1.283,9</b>
Modtagne renter	10,3	8,0	50,9
Betalte renter	-35,0	-17,8	-274,4
Betalte skatter	-1,8	-1,9	-19,6
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>99,3</b>	<b>219,1</b>	<b>1.040,8</b>
Skibe	-185,1	-66,3	-44,0
Ejendomme og terminaler	-1,2	-3,4	-14,9
Driftsmateriel m.v.	-1,5	-16,9	-44,4
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-3,0	-3,9	-14,5
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	-0,5	0,0	-22,6
Køb af minoritetsinteresser	-2,3	-10,9	-12,6
Associerede virksomheder	0,4	0,0	2,2
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-193,2</b>	<b>-101,4</b>	<b>-150,8</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>			
Ændring i lån med pant i skibe	-62,9	-144,1	-543,9
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver	0,0	3,8	4,6
Ændring i andre finansielle lån, netto	-11,1	7,2	-79,6
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-7,8	-11,9	-39,3
Forskydning i driftskreditter	37,0	-11,0	-38,5
Udnyttelse af aktieoptioner	2,8	8,6	12,9
Betalt udbytte	0,0	0,0	-85,0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-42,0</b>	<b>-147,4</b>	<b>-768,8</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-135,9</b>	<b>-29,7</b>	<b>121,2</b>
Likvide beholdninger primo perioden	494,3	371,4	371,4
Kursreguleringer af likvide beholdninger	-2,5	-0,9	1,7
<b>Likvide beholdninger ultimo perioden</b>	<b>355,9</b>	<b>340,8</b>	<b>494,3</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 2007, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2007 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>1. kv. 2007</b>								
Nettoomsætning	802,2	402,2	331,6	73,3	240,3	29,0	1,4	1.880,0
Intern omsætning	73,2	10,2	1,7	103,9	9,3	0,0	35,2	233,5
Bruttoomsætning	875,4	412,4	333,3	177,2	249,6	29,0	36,6	2.113,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>111,9</b>	<b>10,3</b>	<b>-116,4</b>	<b>-7,1</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-15,4</b>	<b>-12,9</b>
Skat af årets resultat							-5,1	-5,1
<b>Årets resultat</b>							<b>-20,5</b>	<b>-18,0</b>
	Ro-Ro Shipping	Container Shipping	Passenger Shipping	Terminal Services	Trailer Services	Tramp Shipping	Ikke fordelt	Total
<b>1. 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 årets resultat							-6,7	-6,7
<b>Årets resultat</b>							<b>-14,0</b>	<b>-64,5</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 vægtet i forhold til kapitalstrukturen
Resultat til analyseformål	Periodens resultat efter minoritetsinteresser eksklusive regulering af tidligere års skatter og tilbageførelsen af udskudt skat
Fri pengestrøm	Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto eksklusive renteudgifter, netto minus pengestrøm fra investeringsaktivitet
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}} \times 100$
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)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$