

DFDS ÅRSRAPPORT 2009

# NORDEUROPAS FØRENDE SØBASEREDE TRANSPORTNETVÆRK



## DFDS – NORDEUROPAS FØRENDE SØBASEREDE TRANSPORTNETVÆRK

DFDS' rutenetværk integrerer fragt- og passagervirksomhed: Vi leverer pålidelige fragtruter med hyppige afgang til vognmands- og speditjonsvirksomheder. Vi udvikler og leverer industrielle logistikløsninger i et tæt samarbejde med producenter af tungt industrigods. Vi udbyder passagertransport med egen bil og maritime ombordoplevelser.

DFDS har omkring 3.900 ansatte og beskæftiger en flåde på omkring 50 skibe.

DFDS blev stiftet i 1866, har hovedkvarter i København og er noteret på NASDAQ OMX København.

### LEDELSESBERETNING

|    |                         |
|----|-------------------------|
| 3  | DFDS 2009               |
| 4  | Rutekort                |
| 6  | Koncernens Hovedtal     |
| 7  | Forord                  |
| 8  | Vision, strategi og mål |
| 10 | Ledelsens beretning     |
| 16 | DFDS' omverden          |
| 18 | Ro-Ro Shipping          |
| 24 | Container Shipping      |
| 28 | Passenger Shipping      |
| 32 | Terminal Services       |
| 36 | Trailer Services        |
| 40 | Freight Sales Solutions |
| 42 | Miljøberetning (CSR)    |
| 44 | HR-beretning (CSR)      |
| 46 | Aktionærforhold         |
| 48 | Risikofaktorer          |
| 50 | Regnskabsberetning      |

### REGNSKAB

|     |                        |
|-----|------------------------|
| 56  | Resultatopgørelse      |
| 57  | Totalindkomstopgørelse |
| 58  | Balance                |
| 60  | Egenkapitalopgørelse   |
| 62  | Pengestrømsopgørelse   |
| 63  | Noter                  |
| 108 | Selskabsoversigt       |
| 109 | Påtegninger            |

### ØVRIG LEDELSESBERETNING

|     |                             |
|-----|-----------------------------|
| 110 | Flådeliste                  |
| 112 | Ledelseshverv               |
| 114 | Koncernledelse              |
| 116 | Corporate Governance i DFDS |
| 118 | Definitioner og ordliste    |

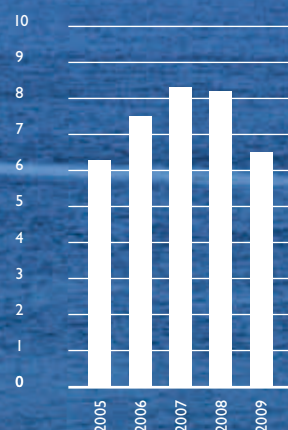


2009 VAR ET VANSKELIGT ÅR, HVOR DFDS OPNÅEDE ET RESULTAT, DER VAR BLANDT DE BEDSTE I VORES SEKTOR.

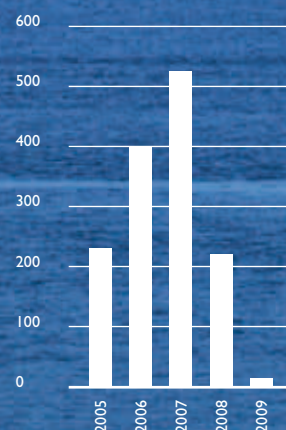
VI TOG ET AFGØRENDE SKRIDT MOD VORES VISION OM ET EUROPÆISK SØBASERET TRANSPORTNETVÆRK GENNEM KØBET AF NORFOLKLINE, OG DFDS ER NU STÆRKT RUSTET TIL AT LEVE OP TIL VORES KUNDERS FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN.

2010 BLIVER ET UDFORDRENDE OG SPÆNDENDE ÅR MED FOKUS PÅ NAVIGERING GENNEM FORTSAT VANSKELIGE MARKEDSVILKÅR OG DEN FØRSTE FASE AF SAMMENLÆGNINGEN AF DFDS OG NORFOLKLINE.

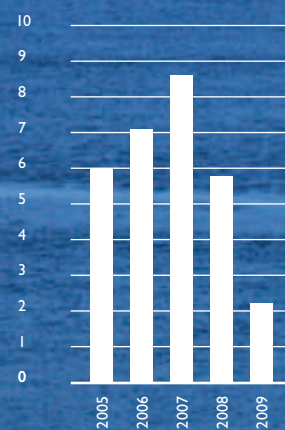
OMSÆTNING  
(DKK MIA.)



RESULTAT FØR SKAT  
(DKK MIO.)



AFKAST AF INVESTERET KAPITAL (ROIC)  
(%)





# DFDS RUTENETVÆRK

Pr. marts 2010





## DFDS KONCERNENS HOVEDTAL

## HOVEDTAL

| DKK MIO.                                                   | 2005  | 2006   | 2007  | 2008  | 2009   | 2009<br>EUR MIO. <sup>1</sup> |
|------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|-------|--------|-------------------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                                   |       |        |       |       |        |                               |
| Nettoomsætning <sup>2</sup>                                | 6.278 | 7.524  | 8.310 | 8.194 | 6.555  | 881                           |
| ▪ Ro-Ro Shipping                                           |       | 3.471  | 3.680 | 3.799 | 2.997  | 403                           |
| ▪ Container Shipping                                       |       | 1.293  | 1.623 | 1.636 | 1.165  | 157                           |
| ▪ Passenger Shipping                                       |       | 1.838  | 1.932 | 1.779 | 1.620  | 218                           |
| ▪ Terminal Services                                        |       | 706    | 703   | 647   | 555    | 75                            |
| ▪ Trailer Services                                         |       | 918    | 986   | 963   | 776    | 104                           |
| ▪ Tramp                                                    |       | 117    | 106   | 38    | -      | -                             |
| ▪ Ikke-fordelte poster                                     |       | 131    | 172   | 176   | 189    | 25                            |
| ▪ Elimineringer                                            |       | -950   | -892  | -844  | -747   | -101                          |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <sup>2</sup>     | 890   | 1.137  | 1.311 | 1.011 | 786    | 106                           |
| ▪ Ro-Ro Shipping                                           |       | 794    | 914   | 784   | 519    | 70                            |
| ▪ Container Shipping                                       |       | 128    | 133   | 81    | 5      | 1                             |
| ▪ Passenger Shipping                                       |       | 242    | 249   | 194   | 314    | 42                            |
| ▪ Terminal Services                                        |       | 12     | 12    | -31   | -14    | -2                            |
| ▪ Trailer Services                                         |       | 15     | 56    | 31    | 36     | 5                             |
| ▪ Tramp                                                    |       | -4     | 9     | 8     | -      | -                             |
| ▪ Ikke-fordelte poster                                     |       | -50    | -62   | -56   | -74    | -10                           |
| Avance ved salg af materielle aktiver                      | 29    | 33     | 37    | 45    | 18     | 2                             |
| Driftsresultat (EBIT)                                      | 433   | 587    | 758   | 467   | 174    | 23                            |
| Finansielle poster, netto                                  | -202  | -193   | -232  | -246  | -154   | -21                           |
| Resultat før skat                                          | 231   | 402    | 526   | 221   | 20     | 3                             |
| Årets resultat                                             | 193   | 364    | 412   | 253   | 89     | 12                            |
| Årets resultat efter minoritetsinteresser                  | 175   | 352    | 400   | 247   | 86     | 12                            |
| Resultat til analyseformål                                 | 182   | 348    | 485   | 227   | 23     | 3                             |
| <b>Kapital</b>                                             |       |        |       |       |        |                               |
| Aktiver i alt                                              | 8.457 | 9.991  | 9.610 | 8.610 | 9.298  | 1.249                         |
| DFDS A/S' andel af egenkapitalen                           | 2.803 | 3.154  | 3.538 | 3.414 | 3.641  | 489                           |
| Egenkapital                                                | 2.904 | 3.265  | 3.653 | 3.484 | 3.688  | 496                           |
| Nettorentebærende gæld                                     | 3.970 | 4.654  | 3.828 | 3.425 | 4.067  | 547                           |
| Investeret kapital, gennemsnit                             | 6.667 | 7.796  | 8.107 | 7.663 | 7.762  | 1.043                         |
| <b>Antal medarbejdere, gennemsnit</b>                      | 4.215 | 4.346  | 4.427 | 4.301 | 3.924  | -                             |
| <b>Pengestrømme</b>                                        |       |        |       |       |        |                               |
| Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat     | 711   | 1.167  | 1.264 | 983   | 836    | 112                           |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet                       | -855  | -1.698 | -151  | -345  | -1.304 | -175                          |
| ▪ Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser | -328  | -306   | -35   | -40   | -39    | -5                            |
| ▪ Øvrige investeringer                                     | -527  | -1.392 | -116  | -305  | -1.265 | -170                          |
| Fri pengestrøm fra driften                                 | -144  | -531   | 1.113 | 638   | -468   | -63                           |
| <b>Nøgletal for drift og afkast</b>                        |       |        |       |       |        |                               |
| Antal skibe                                                | 66    | 68     | 64    | 60    | 51     |                               |
| Omsætningsvækst, %                                         | 9,7   | 19,8   | 10,5  | -1,4  | -20,0  |                               |
| EBITDA-margin, %                                           | 14,2  | 15,1   | 15,8  | 12,3  | 12,0   |                               |
| Driftsmarginal, %                                          | 6,9   | 7,8    | 9,1   | 5,7   | 2,7    |                               |
| Omsætningshastighed, investeret kapital, antal gange       | 0,94  | 0,97   | 1,03  | 1,07  | 0,84   |                               |
| Afkast af investeret kapital (ROIC), %                     | 6,0   | 7,0    | 8,6   | 5,9   | 2,1    |                               |
| Egenkapitalforrentning, %                                  | 6,8   | 11,7   | 14,5  | 6,5   | 0,7    |                               |
| <b>Nøgletal for kapital og pr. aktie</b>                   |       |        |       |       |        |                               |
| Egenkapitalandel, %                                        | 34,3  | 32,7   | 38,0  | 40,5  | 39,7   |                               |
| Finansiell gearing, antal gange                            | 1,42  | 1,48   | 1,08  | 1,00  | 1,12   |                               |
| Resultat pr. aktie (EPS), DKK                              | 23    | 46     | 52    | 32    | 11     |                               |
| Udbytte pr. aktie, DKK                                     | 7,5   | 11,0   | 15,0  | 0,0   | 0,0    |                               |
| Antal aktier ultimo, '000                                  | 8.000 | 8.000  | 8.000 | 8.000 | 8.000  |                               |
| Aktiekurs ultimo, DKK                                      | 382   | 680    | 790   | 399   | 358    |                               |
| Markedsværdi, DKK mio.                                     | 3.056 | 5.440  | 6.320 | 3.192 | 2.864  |                               |

1) Anvendt eurokurs pr. 31. december 2009: 744,15

2) I 2007 indførtes en ny forretningsstruktur og sammenligningstal pr. forretningsområde er kun tilgængelige fra og med 2006.

# BØLGEGANG OG EKSPANSION

**Vi opnåede et resultat for 2009, der var blandt de bedste i sektoren, og vi tog et afgørende skridt mod realiseringen af vores vision om et europæisk søbaseret transportnetværk.**

Da det tidligt på året i 2009 stod klart, at recessionen uundgåeligt ville medføre en markant resultatnedgang, opstillede vi et økonomisk mål om at opnå et resultat blandt de bedste i vores sektor. Det lykkedes gennem en stor holdindsats og flere væsentlige tilpasninger af driften samt DFDS' strategisk solide markedsposition i Nordeuropa.

## BØLGEGANG

Vores forretningsmodel blev udfordret i 2009 af recessionens historisk stejle nedgang i fragtvolumen i begyndelsen af året. På alle væsentlige punkter er vores strategi og forretningsmodel blevet bekræftet. Det gælder værdien af et netværk af ruter, som mindsker sårbarheden af den enkelte aktivitet, og integrerede passager- og fragtruter. Det gælder vores evne til at sikre fragtvolumener gennem længerevarende industrikontrakter og egen trailervirksomhed, herunder den indsigt og forståelse af fragtmarkedet, som følger med. Og i forlængelse heraf vores fokus på at skabe værdi for vores fragtkunder gennem løsninger, som går på tværs af forretningsområder. Og det gælder vores efterhånden mere og mere integrerede ledelsesmodel, som har sørget for en effektiv gennemførelse af tilpasninger af driften.

Recessionen har dog også stillet spørgsmål ved graden af vores tonnagemæssige fleksibilitet. Markeder vil givetvis også fremover være præget af perioder med markante op- og nedture, og dette skal vores forretningsmodel evne at håndtere. Højt på vores dagsorden er derfor optimering af vores planlægning og styring af balancen mellem eget og indchartret tonnage, herunder fleksibilitet knyttet til timing af tilbagelevering eller forlængelse af indchartret tonnage.

## EKSPANSION

Drivkraften bag det forventede køb af Norfolkline er DFDS' netværksstrategi. Gennem dette forventede køb opnår vi væsentlige stordriftsfordele og kommer tættere på vores vision om at etablere et europæisk søbaseret transportnetværk. Sammenlægningen af vores virksomheder vil skabe betydelige synergier, og vi forventer, at transaktionen vil forbedre vores indtjeningsevne, så snart markedet retter sig. Købet afventer fortsat godkendelse fra relevante konkurrencemyndigheder.

## TAK!

2009 har været præget af en usædvanlig lav grad af sigtbarhed, og der er fortsat usikkerhed om det fremtidige konjunkturforløb. I denne situation er vi særligt taknemmelige for den loyalitet og vedholdenhed, vi har oplevet fra medarbejdere og i vores samarbejde med kunder, aktionærer og andre partnere.



**BENT ØSTERGAARD**  
BESTYRELSESFORMAND



**NIELS SMEDEGAARD**  
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

# FRA RUTER TIL NETVÆRK

## DFDS' VISION

- Et europæisk, søbaseret transportnetværk som leverer konkurrencedygtige, differentierede og værdiskabende transportløsninger til fragtkunder og passagerer.
- En udfordrende og attraktiv arbejdsplads for vores medarbejdere.
- En virksomhed med et stabilt, stigende indtjeningsniveau, som er værdiskabende for vores aktionærer.
- En ansvarlig, miljøorienteret virksomhed i konstruktiv dialog med vores omverden.

## STRATEGI

DFDS' langsigtede vision er et europæisk, søbaseret transportnetværk, der udbyder konkurrencedygtige, differentierede og værdiskabende transportløsninger for fragtkunder og passagerer.

For at opnå denne vision har DFDS følgende fire strategiske hovedmål:

1. Opbygning af det førende, søbaserede europæiske transport- og logistiknetværk
2. Integrerede værdiskabende løsninger for fragtkunder og passagerer
3. Sikring af volumen gennem logistikaktiviteter og strategisk havneadgang
4. Fastholdelse af et konstant fokus på kvalitet og effektivitet i driften

Nedenfor uddybes markeds- og konkurrencesituationen og de fire hovedstrategier:

## MARKEDS- OG KONKURRENCESITUATIONEN

Den aktuelle økonomiske opbremsning har medført en betydelig nedgang i efterspørgslen i stort set alle segmenter i transportmarkedet, som generelt er fragmenteret med en høj konkurrenceintensitet. Udviklingen har således forstærket behovet for en konsolidering af markedet for at forbedre driftseffektiviteten og indtjeningsniveauet.

Mere grundlæggende er en vigtig drivkraft i markedet behovet for at realisere fordele knyttet til større geografisk rækkevidde, hvilket skal ses i sammenhæng med især fire forhold:

- Fragtkunder (transport- og produktionsvirksomheder) bliver større og udvikler mere komplekse forsyningskæder
- Risikospredning
- Ressourcer til system- og konceptudvikling samt investering i ny tonnage
- Reduktion af enhedsomkostninger

Den stadig voksende størrelse af fragtkunder tilskynder til konsolidering for at understøtte udbudet af konkurrencedygtige transportløsninger. Disse kræver bred markedsdækning, innovative kundekoncepter og effektive informationssystemer. Dertil kommer behovet for en løbende effektivisering af driften for at opnå lavere enhedsomkostninger.

Behovet for risikospredning, herunder mindre afhængighed af enkelte aktiviteter, understøtter ligeledes konsolideringsprocessen. Større enheder medfører desuden flere ressourcer til system- og konceptudvikling samt finansiell kapacitet til at investere i større og specialiseret tonnage. Endvidere indebærer fordeling af faste omkostninger på mere volumen økonomiske fordele gennem lavere enhedsomkostninger.

## DE FIRE HOVEDSTRATEGIER

Visionen er, at positionere DFDS som et europæisk, søbaseret transportnetværk med afsæt i fire hovedstrategier:

**Søbaseret, europæisk transportnetværk:** Netværket skal udvides til at omfatte flere regioner i Nordeuropa for at forbedre konkurrencedygtigheden af transportløsninger til transport- og produktionsvirksomheder. Et udvidet netværk giver tillige mulighed for at realisere driftsmæssige synergier.

**Værdiskabende, integrerede kundeløsninger for fragt og passagerer:** Kombineret fragt- og passagerskibsfart giver mulighed for at opnå væsentlige markedsandele og udnytte synergier knyttet til transport af fragt og passagerer med samme tonnage. Integration af transport-systemer for fragt styrker desuden konkurrencedygtigheden over for flere kundesegmenter i markedet.

**Sikring af volumener og havneadgang:** For at opnå en stabil og høj kapacitetsudnyttelse i rutenetværket sikres fragtmængder gennem dels længerevarende samarbejdsaftaler med større produktionsvirksomheder, dels kortere samarbejdsaftaler med traileroperatører. Kapacitetsudnyttelsen på udvalgte ruter understøttes desuden af egne traileroperatører, som tilbyder transportløsninger ved brug af DFDS' netværk. Derudover bidrager adgang til havneterminaler og drift af egne havneterminaler i udvalgte lokationer til netværkets effektivitet, stabilitet og vækstpotentiale.

**Driftsmæssig fokus:** Sikker, effektiv drift af fragt- og passagerskibe er en central driftsmæssig kompetence i DFDS, som til stadighed skal vedligeholdes og videreudvikles. Opretholdelse af et konkurrencedygtigt omkostningsniveau og løbende tilpasning til markedsvilkår indgår ligeledes som et centralt fokusområde. Hertil kommer beslægtede kompetencer til drift af havneterminaler og trailervirksomhed.



## IMPLEMENTERING

Implementering af strategien indebærer tre primære indsatsområder:

- Udvidelse af rutenetværket til flere regioner i Nordeuropa, og særligt i Østersøområdet
- Integration af passageraktiviteter i netværket
- Øget sikring af volumener

Udvidelsen af rutenetværket vil fortrinsvis ske gennem virksomhedskøb, som foruden udvidelse af netværket også har til formål at konsolidere netværket i udvalgte områder. Begge formål tilgodeses gennem det forventede køb af Norfolkline.

Såfremt købet af Norfolkline godkendes, vil behovet for at foretage yderligere større virksomhedskøb relateret til Storbritannien og Nord-søen være begrænset. Den fremtidige udvidelse af rutenetværket vil derfor fokusere på øvrige europæiske regioner, hvor DFDS kan drage fordel af et større netværk.

DFDS' passagerkompetencer, opbygget primært gennem cruise ferry-aktiviteter, anvendes i dag også på tværs af de nuværende ro-pax-koncepter, og denne udvikling vil blive fortsat. Det forventes, at vækst inden for passageraktiviteterne først og fremmest vil ske gennem ro-pax-orienterede koncepter.

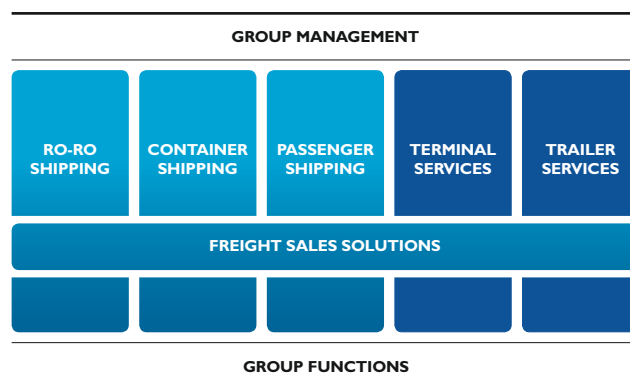
Sikring af volumener i netværket skal løbende styrkes på tre måder: For det første skal samarbejdsaftaler og -relationer med transportvirksomheder videreudvikles til gensidig fordel. For det andet skal andelen af industriel logistik fortsat øges gennem indgåelse af flere længerevarende samarbejdsaftaler. Og for det tredje skal egen trailervirksomhed selektivt udvides for at styrke tilgangen af volumener på specifikke ruter, hvilket det forventede køb af Norfolkline ligeledes vil bidrage til.

## FORRETNINGSSTRUKTUR

DFDS' forretningsstruktur består af fem forretningsområder:

Forretningsområderne Ro-Ro Shipping, Container Shipping og Passenger Shipping er ansvarlige for drift af ruter i transportnetværket, mens forretningsområderne Terminal Services og Trailer Services understøtter netværket med drift af havneterminaler og trailervirksomhed.

På tværs af forretningsområder, og netværket i øvrigt, koordineres salget af fragtløsninger gennem en særskilt organisatorisk enhed, Freight Sales Solutions.



## ØKONOMISKE MÅLSÆTNINGER

DFDS' langsigtede afkastmål er en forrentning af den investerede kapital, der overstiger Koncernens kapitalomkostning med 30-50%. Kapitalomkostningen (WACC) var primo 2010 beregnet til 6,5%. I beregningen indgår blandt andet en risikofri rente på 3,75% svarende til en tiårig dansk statsobligation, en markedsrisikopræmie på 5,0% og en beta-værdi på 0,94. Hertil kommer en lånerente før skat på 5,0%, en skatteprocent på 10,5% og en kapitalstruktur med en 50/50-fordeleling. Kapitalstrukturen udgør forholdet mellem egenkapital og netto-rentebærende gæld. I ledelsens beretning i denne årsrapport redegøres for den aktuelle og langsigtede målopfyldelse.

Det er desuden et mål, at soliditeten skal udgøre omkring 40%.

# LEDELSENS BERETNING

- Markedsvilkår påvirket af recession i 2009
- Tilpasning af aktiviteter til markedet fortsatte igennem året
- Køb af Norfolkline er foreløbig kulmination af netværksstrategi

## RESULTATUDVIKLING

Resultatet for 2009 blev præget af recessionen, som blev indledt med en hurtig og stejl nedgang i særligt fragtmarkedet i slutningen af 4. kvartal 2008. Recessionen medførte en markant nedgang i første halvdel af 2009 og der opstod samtidig udbredt usikkerhed om den fremtidige markedsudvikling. Først i løbet af 3. kvartal blev sigtbarheden og konsensus om forventningerne til den fremtidige markedsudvikling forbedret. Året var desuden præget af betydelige udsving i oliepriser og valutakurser.

På denne baggrund blev DFDS' resultatforventning for 2009 fastlagt til et resultat før skat på omkring nul og denne forventning har været opretholdt igennem hele året.

Årets resultat før skat blev DKK 20 mio. og er således i overensstemmelse med forventningen. Resultatet er ikke tilfredsstillende i forhold til DFDS' økonomiske mål, men sammenholdt med de ekstraordinære markedsforhold og resultater for sammenlignelige virksomheder anses resultatet for tilfredsstillende.

Årets omsætning blev DKK 6,6 mia., en nedgang på 20% i forhold til 2008, hvilket ligeledes er i overensstemmelse med den senest meddelte forventning pr. 3. kvartal 2009. Justeret for oliepristillæg var årets omsætning 15% lavere end i 2008.

Koncernens samlede aktiver blev som følge af tonnageinvesteringer øget med 8% til DKK 9,3 mia. ved udgangen af 2009, hvor egenkapitalen udgjorde DKK 3,7 mia. svarende til en egenkapitalandel på 40%.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere blev reduceret med 9% til 3.924 i 2009. Reduktionen i antal medarbejdere skyldes de gennemførte tilpasninger af driften, herunder helårseffekten af tilpasninger gennemført i 2008.

## RESULTATUDVIKLING PER FORRETNINGSOMRÅDE

Koncernens lavere resultat skyldes primært en resultatnedgang i det største forretningsområde Ro-Ro Shipping, hvor driftsresultatet, EBIT, blev reduceret til DKK 232 mio. fra DKK 550 mio. i 2008, en nedgang på 58%.

Det lavere EBIT i Ro-Ro Shipping kan henføres til en samlet volumennedgang på 11% og et udbredt prispres. Kapaciteten blev tilpasset igennem året, men ikke i et omfang svarende til nedgangen i volumen, hvilket reducerede kapacitetsudnyttelsen og indtjeningen pr. enhed.

Container Shipping bidrog også til et lavere resultat, idet forretningsområdets EBIT blev reduceret med DKK 6 mio. Resultaterne for både 2009 og 2008 indeholder væsentlige engangsposter og justeret for disse poster blev EBIT reduceret til DKK -8 mio. fra DKK 9 mio. i 2008. Tilbagegangen skyldes primært et kollaps af chartermarkedet og lavere papirmængder. På trods af markedsforholdene blev der opnået resultatfremgang for forretningsområdets øvrige aktiviteter understøttet af tilpasninger gennemført i 2008.

De tre øvrige forretningsområder opnåede resultatfremgang i 2009.

Passenger Shippings EBIT blev forbedret til DKK 103 mio. fra DKK 15 mio. i 2008 på baggrund af helårseffekten af omstruktureringer gennemført i 2008, en stigning i antal passagerer på Amsterdam-ruten og lavere omkostninger til bunker, herunder indtægter fra sikring af bunker.

Terminal Services' EBIT blev forbedret med DKK 18 mio. til DKK -34 mio. i 2009. Resultatet for 2008 indeholdt imidlertid engangsomkostninger på DKK 33 mio. Justeret herfor var resultatet DKK 15 mio. lavere i 2009. Havneterminalernes EBIT blev negativt påvirket af lavere volumen fra egne ruter og tredjepartsvolumen.

Trailer Services' EBIT blev øget til DKK 11 mio. fra DKK 7 mio. i 2008 som følge af en genopretning af indtjeningen hos forretningsområdets belgiske traileroperatør og fremgang for aktiviteterne i Holland, Tyskland og England. Lavere volumen og ubalancer i trafikker medførte en væsentlig tilbagegang for de svenske aktiviteter.

Omkostningen til ikke-allokerede poster udgjorde DKK 103 mio., en stigning på DKK 42 mio. som følge af nedskrivning på oplagt tonnage og transaktionsomkostninger vedrørende det forventede køb af Norfolkline.

## FORVENTET KØB AF NORFOLKLINE

DFDS indgik den 17. december 2009 en aftale med A. P. Møller - Mærsk om køb af 100% af aktierne i Norfolk Holdings BV. Handelens gennemførelse er fortsat betinget af tilfredsstillende godkendelser fra relevante konkurrencemyndigheder og gennemførelse af en fortegningsmission og en rettet emission. Handelen forventes på nuværende tidspunkt afsluttet i slutningen af 2. kvartal 2010.

Planlægningen af integrationen mellem DFDS og Norfolkline er påbegyndt, mens selve integrationen først kan igangsættes efter konkurrencemyndighedernes godkendelse af handelen er modtaget. Medarbejdere fra begge organisationer deltager i planlægningen af integrationen.

Planlægningsprocessen har til formål at videreudvikle den foreløbige integrationsplan, således at integrationsprocessen kan igangsættes umiddelbart efter handelens afslutning.

For en nærmere beskrivelse af transaktionen henvises til DFDS' hjemmeside, [www.dfds.com](http://www.dfds.com), hvor en selskabsmeddelelse og en præsentation vedrørende transaktionen offentliggjort den 17. december 2009 er tilgængelige.

Ved aftalens indgåelse var handelen blandt andet underlagt en betingelse om godkendelse af en fortegningsemission og en rettet aktieemission af DFDS' ekstraordinære generalforsamling. Denne blev afholdt den 11. januar 2010 og begge emissioner blev godkendt af generalforsamlingen.

## STRATEGIOPFØLGNING

Det forventede køb af Norfolkline er den foreløbige kulmination af DFDS' netværksstrategi, der blev udviklet i 2007 på grundlag af en vision om at skabe et europæisk søbaseret transportnetværk. DFDS' strategier og mål er nærmere beskrevet på side 8-9.

Strategisk set forventes 2010 og 2011 at blive domineret af to hovedmål: At integrere DFDS og Norfolkline samt øge forrentningen af den investerede kapital i DFDS' eksisterende aktiviteter.

Som meddelt i forbindelse med købet af Norfolkline forventes integrationen af de to virksomheder gennemført over en periode på to til tre år; dog forventes hovedparten af integrationen gennemført efter to år. I denne periode vil DFDS' ressourcer først og fremmest være

fokuseret herpå og derfor forudses ingen større virksomhedskøb eller større investeringer gennemført i denne periode. Imidlertid opstår der løbende muligheder for at foretage virksomhedskøb, og det kan ikke udelukkes at mindre opkøb, der understøtter netværksstrategien, kan blive aktuelle i perioden.

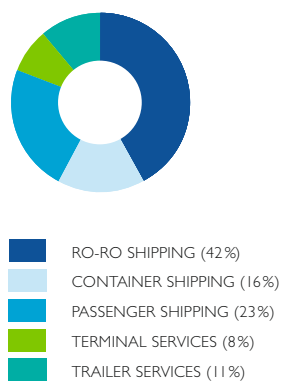
Det andet strategiske hovedmål vedrører en forøgelse af forrentningen af den investerede kapital i de eksisterende aktiviteter. En sådan forøgelse er afhængig af dels gennemførelse af strukturelle ændringer af aktiviteter og fortsatte tilpasninger af driften, dels en forbedring af de vanskelige markedsvilkår skabt af recessionen.

I 2008 og 2009 er der gennemført en effektivisering af DFDS' aktiviteter, som beskrevet nedenfor, og tonnagen inden for Ro-Ro Shipping er moderniseret. En genopretning af fragtmarkedet, og dermed øgede fragtmængder, skønnes ikke at ville medføre behov for ny tonnage i 2010 eller 2011.

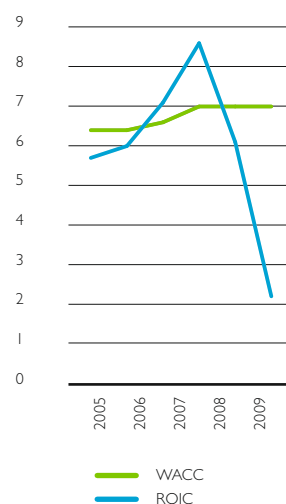
Den planlagte integration af Norfolkline forudses at bidrage til løsning af strukturelle indtjeningsproblemer for ruter i den sydlige del af Nordsøen. Herudover er der behov for omstrukturering af enkelte andre ruter i Østersøen og udfasning af overskydende tonnage.

Der er etableret en mere målrettet resultatopfølgingsproces i slutningen af 2009 for at intensivere fokus på aktivitetsområder med for lav indtjening. Det forventes, at denne proces vil medvirke til driftsmæssige forbedringer på tværs af forretningsområder.

OMSÆTNING  
PR. FORRETNINGSOMRÅDE  
2009



AFKAST AF INVESTERET KAPITAL (ROIC)  
OG KAPITALOMKOSTNING (WACC)  
(%)



## TILPASNING AF AKTIVITETER FORTSATTE I 2009

Siden begyndelsen af andet halvår 2008 og igennem 2009 er DFDS' aktiviteter løbende blevet tilpasset til markedsvilkårene afledt af recessionen.

Tilpasningerne har primært været rettet mod at reducere rute- netværkets kapacitet gennem tilbagelevering eller udchartring af overskydende tonnage samt reduktion af antal afgang. Driftsomkostninger er reduceret gennem ændringer i skibsdriften og genforhandling af havne- og charteraftaler. Herudover er hovedkontoret og salgsagenturer tilpasset til et lavere aktivitetsniveau og salgsindsatsen intensivere, særligt over for industrikunder.

Tabellen i modstående spalte giver en oversigt de væsentligste tilpasninger af driften, der er gennemført i 2009.

Der er identificeret yderligere muligheder for tilpasning af aktiviteter i 2010, hvis aktivitetsniveauet skulle blive svækket yderligere.

## EFFEKTIVISERING AF SKIBSDRIFT – PROJEKT LIGHTSHIP

I tillæg til den løbende tilpasning, jævnfør ovenfor, blev et særligt projekt, Lightship, igangsat i maj 2009 for at styrke DFDS' konkurrenceevne yderligere. Projektets formål er at effektivisere skibsdriften og opnå årlige besparelser på DKK 100 mio. fra og med 2010. Projektet omfatter følgende indsatsområder:

- Bemanding
- Bunkeroptimering
- Havneanløb
- Vedligehold
- Indkøb og forsyning
- Ledelsessystemer

I andet halvår af 2009 blev der gennemført tre større tilpasninger inden for bemandingsområdet:

- En ny bemandingsplan blev indført på danskflagede skibe. Planen medfører en forenkling af opgaver ombord vedrørende vedligehold, indkøb og administration, herunder ændringer i opgavefordelingen mellem sø og land. Som en konsekvens af den nye bemandingsplan blev 30 stillinger nedlagt i 3. kvartal
- En tilsvarende bemandingsplan blev indført på litauiske skibe, hvor 23 stillinger blev nedlagt i 3. kvartal

Udviklingen i projektets øvrige indsatsområder følger tillige de opstillede mål og særligt inden for bunkeroptimering, indkøb og forsyninger samt vedligehold blev der opnået besparelser i 2009. Projektet omfatter hovedsageligt aktiviteterne i forretningsområderne Ro-Ro Shipping og Passenger Shipping.

## TILPASNINGER AF DRIFT (2009/10)

| TILPASNINGSSOMRÅDE                                                                                     | TILPASNING                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Reduktion af rutenetværkets kapacitet, herunder tilbagelevering og udchartring af overskydende tonnage | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Tilbagelevering af indchartrede fragtskibe:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- 3 ro-ro-skibe</li> <li>- 3 sideportskibe</li> <li>- 2 containerskibe</li> <li>- 5 trampskibe</li> </ul> </li> <li>■ Aftale indgået om udchartring af to ro-ro-skibe til Norfolkline i 2010</li> <li>■ Ét passagerskib udchartret i februar 2010</li> <li>■ Et ro-pax-skib oplagt</li> <li>■ Antal ugentlige afgang reduceret på flere ruter</li> </ul> |
| Reduktion af driftsomkostninger                                                                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Forlængelse af sejltid på flere ruter</li> <li>■ Optimering af bunkerforbrug</li> <li>■ Genforhandling af havneaftaler</li> <li>■ Genforhandling af charteraftaler</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Tilpasning af organisationen til et lavere aktivitetsniveau                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 10% af stillingerne på DFDS' hovedkontor nedlagt svarende til 27 stillinger</li> <li>■ Landorganisationen i Klaipeda, Litauen, reduceret med fem stillinger</li> <li>■ Antal stillinger reduceret med 95 i havneterminalen i Immingham</li> <li>■ 20 danske skibsofficerer, svarende til 10 officersstillinger, blev opsagt i 4. kvartal som en konsekvens af en reduktion af flåden</li> </ul>                                                           |
| Fokus på salgsaktiviteter                                                                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Prisjusteringer</li> <li>■ Krydssalg</li> <li>■ Ny aftale opnået inden for papirindustrien</li> <li>■ Nye fremadrettede aftaler indgået inden for bil- og stålindustrien</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                       |





## ØKONOMISK MÅLSÆTNING

Forrentningen af den investerede kapital (ROIC) blev reduceret til 2,1% i 2009 fra 5,9% i 2008. Forrentningen var således lavere end DFDS' kapitalomkostning, der primo 2009 var beregnet til 7,0%. DFDS' kapitalomkostning blev primo 2010 beregnet til 6,5%. Omkostningen er et halvt procentpoint lavere end sidste år; hovedsageligt som følge af det lavere renteniveau.

DFDS' langsigtede økonomiske målsætning er stadig at opnå en forrentning, der overstiger kapitalomkostningen med 30-50%. Imidlertid har recessionen i 2009 medført markedsvilkår, som på kort sigt ikke giver mulighed for at opnå en samlet forrentning svarende til kapitalomkostningen, om end forrentningen for en række aktiviteter er tilfredsstillende.

Opnåelse af en forrentning på niveau med kapitalomkostningen forudsætter blandt andet yderligere strukturelle tilpasninger af DFDS' aktiviteter kombineret med en genopretning af markedsvilkårene, særligt på fragtmarkedet, der tilsammen forventes at skabe et grundlag for at opnå en forrentning svarende til kapitalomkostningen i 2012.

## FLÅDENS UDVIKLING

Antallet af skibe i DFDS' flåde, og dermed kapaciteten, blev tilpasset til markedsudviklingen i 2009 og ved årets udgang var flåden reduceret med 15% til 51 skibe, en nedgang på ni skibe.

Sammensætningen af flåden af ro-ro-fragtskibe blev ændret i 2009, selv om antallet af skibe uændret var 22 ved årets udgang. Der blev købt to mindre ro-ro-skibe bygget i 2000 og et større nybygget indchartret skib blev leveret. På den anden side blev tre indchartrede skibe tilbageleveret. I begyndelsen af 2010 blev ro-ro-flåden reduceret gennem salg af det ældste skib til ophugning og udchartring af to skibe til Norfolkline. Herudover leveres den sidste indchartrede nybygning af en serie på fire skibe. Antallet af øvrige, fortrinsvis indchartrede, fragtskibe (sideport, container og tramp) blev reduceret ved tilbagelevering af ti skibe i 2009.

Flåden af ro-pax-skibe blev forøget med ét skib i 2009, nybygningen Lisco Maxima. Ét ældre ro-pax-skib blev oplagt i februar 2010 og et indchartret ro-pax-skib tilbageleveres i maj 2010. Antallet af passagerskibe var uændret fem skibe i 2009, hvoraf ét skib, Queen Of Scandinavia, var oplagt i hovedparten af året. For sidstnævnte skib blev der indgået en aftale om udchartring for en treårig periode i februar 2010. Aftalen omfatter desuden købsoptioner, og der blev endvidere indgået en aftale om bemanning og teknisk vedligehold af skibet i charterperioden.

Ejerandelen pr. skibstype varierer i henhold til skibstypens grad af specialisering. De mest specialiserede skibe i flåden er passagerskibe, hvor ejerandelen er 100%. Dele af ro-ro-flåden er specialiserede i forhold til krav om størrelse, fart og høj hastighed ved lastning/losning. Disse skibe er primært beskæftiget på Nordsøen. Hele ro-ro-flådens ejerandel var 59%, hvilket er en forøgelse i forhold til 2008 på grund af tilbagelevering af indchartret tonnage. Ejerandelen for standardtonnage som container- og trampskibe (eksklusive sideportsskibe) var 0%. Charterperioden for indchartret tonnage varierer fra nogle få måneder til op til ti år.

Den gennemsnitlige alder for ejede ro-ro-fragtskibe var ni år ved udgangen af 2009, hvilket anses for at være tilfredsstillende. Passagerskibenes gennemsnitlige alder var 20 år ved udgangen af 2009, opgjort eksklusive oplagte Queen Of Scandinavia, hvilket er markedskonformt for denne type af tonnage.

På denne baggrund forventes som udgangspunkt ikke køb af fragt- eller passagerskibe frem til og med 2012.

## NY ØKONOMIDIREKTØR

Torben Carlsen (1965) tiltrådte i juni 2009 som ny økonomidirektør og som medlem af direktionen sammen med administrerende direktør Niels Smedegaard. Torben Carlsen har tidligere arbejdet flere år i udlandet, blandt andet seks år som økonomidirektør for en amerikansk virksomhed, og senest været partner i en dansk kapitalfond.

## SAMFUNDSANSVAR (CSR)

Som rederi er DFDS' aktiviteter genstand for omfattende regulering af dansk og international lovgivning og regelsæt for skibsdrift vedrørende blandt andet sikkerhed, ansatte til søs og miljøpåvirkning. Disse områder vurderes samtidig at have størst betydning for opfyldelsen af interessenters krav og forventninger til DFDS' forvaltning af virksomhedens samfundsansvar.

Med henblik på at sikre overholdelsen af lovkrav udarbejder og reviderer DFDS løbende politikker for ovennævnte og andre områder, herunder et etisk regelsæt for alle leverandører. På side 42-45 i denne årsrapport er der redegjort for politikker, praksis og resultater vedrørende miljø og medarbejdere. Forhold om sikkerhed er redegjort for nedenfor. Redegørelsen om samfundsansvar i denne årsrapport er endnu ikke udtømmende i alle henseender.

## SIKKERHED OG SIKRING HAR HØJESTE PRIORITET

Sikkerhed og sikring vedrørende passagerer, besætningsmedlemmer, tonnage og gods har højeste prioritet og indgår som en integreret del af DFDS' overordnede politikker, strategier og mål.

Dette medfører, at der foregår en løbende vurdering og udvikling af Koncernens sikkerhedsstyringssystem (ISM-koden). Systemet består af dokumenterede processer med et løbende fokus på alle aspekter af sikkerhed ombord herunder verificering af opfyldelse af gældende lovgivning og egne krav. Sikkerhedsarbejdet foregår i vid udstrækning gennem veletablerede kontrol- og vedligeholdelsesrutiner ombord på skibene. Resultaterne af dette arbejde gennemgås løbende af ledelsen, hvor de enkelte områder af sikkerhedsledelsen analyseres og bearbejdes.

Dette arbejde er blevet udviklet yderligere i 2009, hvor der er indført en omfattende evaluering af rederiets og skibenes sikre drift. Evalueringen foretages i samarbejde med ledelsen og vurderer, på grundlag af fastsatte mål, om rederiets overordnede mål samt de enkelte skibes drift opfylder krav opstillet af myndigheder og rederiet til sikker drift.

Derudover gennemgår alle skibe og rederiet som minimum én gang om året en intern audit, hvor rederiets auditorer vurderer de enkelte skibe i forhold til rederiets målsætninger og myndighedernes krav og løbende forbedringer til sikkerheden. Formålet med disse omfattende kontrolfunktioner er dels verificering af sikkerheden, dels indsamling af vigtige erfaringer til brug for forebyggende foranstaltninger i hele flåden.

Såvel rederiet som flåden gennemgår løbende anmeldte og uanmeldte inspektioner, sikkerheds- og sikringsaudits fra flagstatens myndigheder, klassifikationsselskaber, EU og forsikringsselskaber i henhold til lovbestemte intervaller.

Øvelser og træning er et afgørende element i optimering af sikkerhedsarbejdet og beredskabet ombord. Der afholdes kontinuerligt forskellige typer af øvelser ombord, hvor hele eller dele af besætningen trænes i tildelte funktioner. Rederiet har blandt andet stillet King of Scandinavia og Pearl of Scandinavia til rådighed for myndighederne ved store totale beredskabsøvelser i henholdsvis Holland og Norge.

**RESULTATFORVENTNING 2010 FOR KONCERNEN OG FORRETNINGSOMRÅDER**

OPGJORT EKSKLUSIVE TRANSAKTIONSOMKOSTNINGER

| FORRETNINGSOMRÅDE                      | OMSÆTNINGS-<br>VÆKST | VÆKST I DRIFTS-<br>RESULTAT (EBITDA) | KOMMENTAR                                                                          | STRATEGISK FOKUS                                                                |
|----------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| Ro-Ro Shipping                         | 8-10%                | 5%                                   | Væsentlig usikkerhed om rateniveau                                                 | Omstrukturering af ikke profitable ruter. Beskæftigelse af overskydende tonnage |
| Container Shipping                     | 4-6%                 | Forbedring på DKK 40-50 mio.         | Engangsomkostninger og tabsgivende charteraftaler udløbet ult. 2009                | Forbedring af indtjening for Chartering og Shipping Logistics                   |
| Passenger Shipping                     | 1-3%                 | -15%                                 | Indtjening påvirkes negativt af højere bunkeromkostning                            | Forbedring af indtjening for Amsterdam-Newcastle-ruten                          |
| Terminal Services                      | 5-8%                 | Forbedring på DKK 20-25 mio.         | Helårseffekt af effektivisering gennemført i 2009                                  | Forbedring af indtjening for havneterminal i England. Tredjepartsmængder        |
| Trailer Services                       | 20-25%               | 20%                                  | Overtagelse af kontrakt ult. 2009 for mængder mellem Tyskland og UK øget omsætning | Forbedring af indtjening for svenske aktiviteter                                |
| Ikke-fordelte poster/<br>elimineringer | n.a.                 | På niveau med                        | Justeret for transaktionsomkostninger i 2009 og 2010                               | Effektivisering af processer for centrale funktioner                            |
| <b>Koncernen i alt</b>                 | <b>6-8%</b>          | <b>5-7%</b>                          |                                                                                    |                                                                                 |

Disse øvelser er en forudsætning for løbende at vurdere og forbedre beredskaber såvel ombord som i land.

DFDS samarbejder aktivt med forskellige organisationer og myndigheder, hvor nuværende og kommende forbedringer af sikkerhed og sikring omkring skibe behandles således, at rederiet kan påvirke udviklingen til gavn for sikkerheden ombord. Dette arbejde foregår på nationalt, europæisk og internationalt plan. DFDS er tillige repræsenteret i flere organer i Danmarks Rederiforening samt Danmarks repræsentant i International Chamber of Shipping Passenger Ship Panel. DFDS varetager endvidere formandsposten på vegne af Danmark i Nordisk Komité for Passagerskibssikkerhed "Nordkompass".

**RESULTATFORVENTNING 2010**

Denne resultatforventning omfatter udelukkende DFDS, og forventet indtjening fra Norfolkline er således ikke indregnet, ligesom omkostninger afledt af transaktionen ikke er indregnet.

Resultatforventningen er baseret på en antagelse om positiv, men begrænset markedsvækst i 2010. Det skønnes, at recessionen i 2009 vil blive afløst af nogen vækst og fremgang i 2010, men på nuværende tidspunkt vurderes et scenario med lav og begrænset vækst som mere sandsynligt end et scenario med høj vækst. Dertil kommer usikkerhed om udviklingen i oliepriser og valutakurser.

Det skal derfor understreges, at resultatforventningen for 2010 er behæftet med stor usikkerhed.

- **Omsætning:** Koncernens omsætning forventes at stige med 6-8% og justeret for effekten af oliepristillæg med 3-5%. Tabellen ovenfor viser, hvordan de enkelte forretningsområder forventes at bidrage til omsætningsudviklingen.
- **EBITDA:** Koncernens driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) forventes at stige med omkring 5-7% opgjort eksklusive transaktionsomkostninger. Den forventede udvikling på forretningsområdeniveau er vist i en separat tabel ovenfor.
- **Investeringer:** De samlede investeringer forventes at udgøre omkring DKK 175 mio. i 2010.

Samlet forventes for 2010 på nuværende tidspunkt et resultat før skat på omkring DKK 100 mio.

# DFDS' OMVERDEN

**DFDS' aktiviteter påvirkes af en række eksterne faktorer, hvoraf de væsentligste vedrører politiske beslutninger herunder ny lovgivning, ændringer i konkurrence- og kundeforhold samt konjunkturudviklingen.**

## POLITISKE BESLUTNINGER & LOVGIVNING

DFDS' aktiviteter påvirkes fortrinsvis af politiske beslutninger vedrørende infrastrukturelle forhold i Nordeuropa samt beslutninger rettet mod rederi- og transportsektoren. Foruden politiske institutioner er DFDS underlagt søfartskonventioner udstedt af IMO (International Maritime Organisation), der inden for FN varetager søfartsspørgsmål relateret til hovedsageligt sikkerheds- og miljøforhold.

De vigtigste aktuelle områder, der har, eller kan få betydning for DFDS, er:

**Lovgivning om svovlindhold i bunker:** I 2010 træder to direktiver udstedt af IMO og EU vedrørende anvendelse af lavsvovlholdig bunker i kraft i Østersøen og Nordsøen. Begge områder er såkaldte SECA-områder (Sulphur Emission Control Area). Det ene direktiv trådte i kraft med virkning fra primo 2010 om anvendelse af bunker med et svovlindhold på maksimalt 0,1% ved havneophold. Det andet direktiv træder i kraft primo juli og vedrører en nedsættelse af svovlindholdet i bunker til 1,0% fra 1,5% ved sejlads i Østersøen og Nordsøen.

På længere sigt planlægges svovlindholdet i bunker reduceret til 0,1% i 2015, hvilket dog forudsætter etablering af forsyningssikkerhed for dette produkt. Teknologier til reduktion af svovludslip fra forbrændning af bunker ombord på skibe, i modsætning til køb af bunker med et svovlindhold på 0,1%, er under udvikling og afprøves blandt andet på et skib i DFDS' flåde.

**Gods fra vej til sø:** Overførelse af fragtmængder fra vej- til søtransport er et etableret mål for EU med henblik på at reducere belastning og flaskehalse i vejnettet og mindske forurening.

For at understøtte disse mål anvendes blandt andet vejafgifter, forbud mod lastbiler i weekender eller på søndage, særligt i sommermåneder, og køre-/hvilketidsbestemmelser for lastbilchauffører. Derudover yder EUs Marco Polo-program støtte i opstartsfasen til kommercielt levedygtige shipping-projekter, som bidrager til at afhjælpe flaskehalse og flytte gods fra vej- til søtransport. Disse programmer har indtil videre især understøttet etableringen af nye ruter i Middelhavet, eksempelvis mellem Italien og Spanien.

## TONNAGEMARKEDET

For DFDS er de vigtigste tonnagesegmenter ro-ro (fragtskibe) og ro-pax (kombinerede passager- og fragtskibe). Ro-ro-baserede passager- og fragtskibe bygges primært til indsættelse på specifikke ruter, i modsætning til standardiseret tonnage til transport af eksempelvis råstoffer og korn samt containere. Dette medfører et relativt stabilt marked for ro-ro-baserede passager- og fragtskibe, hvor den globale

## INTERNATIONALE PASSAGER- OG FRAGTMÆNGDER

|                                           | PASSAGERER        |                   |                   |              | FRAGTENHEDER*    |                  |                  |               |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|                                           | 2007              | 2008              | 2009              | Δ 09/08      | 2007             | 2008             | 2009             | Δ 09/08       |
| Østersøen Nord                            | 16.494.969        | 17.111.738        | 17.320.105        | 1,2%         | 602.825          | 621.982          | 499.650          | -19,7%        |
| Østersøen Syd                             | 12.786.379        | 12.409.269        | 11.622.530        | -6,3%        | 1.890.247        | 1.857.858        | 1.575.585        | -15,2%        |
| Kattegat                                  | 20.528.892        | 20.221.329        | 18.211.664        | -9,9%        | 1.011.332        | 953.023          | 807.446          | -15,3%        |
| Nordsøen                                  | 2.358.020         | 2.230.505         | 2.102.967         | -5,7%        | 1.206.280        | 1.150.803        | 979.927          | -14,8%        |
| Kanalen                                   | 17.683.404        | 17.319.652        | 16.284.713        | -6,0%        | 2.721.209        | 2.630.732        | 2.597.575        | -1,3%         |
| Irske Hav                                 | 5.640.267         | 5.264.525         | 4.916.554         | -6,6%        | 1.296.446        | 1.278.271        | 1.184.784        | -7,3%         |
| <b>Ruter i alt</b>                        | <b>75.491.931</b> | <b>74.557.018</b> | <b>70.458.533</b> | <b>-5,5%</b> | <b>8.728.339</b> | <b>8.492.669</b> | <b>7.644.967</b> | <b>-10,0%</b> |
| <i>International bro- og tunneltrafik</i> |                   |                   |                   |              |                  |                  |                  |               |
| Øresundsbroen                             | 14.806.000        | 14.977.000        | 15.343.000        | 1,2%         | 338.426          | 341.106          | 298.071          | -12,6%        |
| Eurotunnel                                | 9.343.049         | 8.313.663         | 7.712.908         | -11,0%       | 1.414.709        | 1.254.282        | 769.261          | -38,7%        |
| <b>Bro og tunnel i alt</b>                | <b>24.149.049</b> | <b>23.290.663</b> | <b>23.055.908</b> | <b>-3,6%</b> | <b>1.753.135</b> | <b>1.595.388</b> | <b>1.067.332</b> | <b>-33,1%</b> |

Kilde: Shippax, egne tal. Statistikken er vejledende, da flere rederier ikke indgår i tallene.

\* En fragtenhed svarer til ca. 13 lanemeter

ordrebog ved udgangen af 2009 udgjorde omkring 15% af den globale flåde. For standardiseret tonnage har den tilsvarende andel i de seneste år udgjort omkring 40%.

I 2009 var tilgangen af nye ordrer for ro-ro-baserede passager- og fragtskibe begrænsede og antallet af skibe sendt til ophugning var stigende. Denne trend forventes at fortsætte i 2010 og det forudses derfor, at efterspørgslen efter ro-ro-tonnage vil være stigende fra omkring 2012.

#### PÅVIRKNING FRA KONJUNKTURUDVIKLING

Den økonomiske vækst var negativ i Nordeuropa i 2009, hvilket reducerede vareefterspørgslen og dermed varestrømmene. For skibsfarten var det primært fragtvolumen, som blev reduceret betydeligt, mens passagervolumener blev mindre påvirket. Den lavere volumen har skabt overkapacitet hos de fleste nordeuropæiske rederier, som er blevet imødegået gennem salg og udchartring af overskydende tonnage samt oplægning af skibe. Derudover er der gennemført rokering af tonnage, rutelukninger, rutesamarbejder og omkostninger er reduceret gennem organisatoriske tilpasninger. Overkapaciteten har bidraget til at øge prispresset i markedet.

Fragt- og passagerskibsfart er generelt karakteriseret ved en høj andel af faste omkostninger knyttet til blandt andet kapitalomkostninger, havneafgifter og bunker, og den stejle og hurtige vending i markedet har derfor påvirket resultatudviklingen negativt. Omvendt indebærer rederiers forretningsmodeller, at en høj andel af en stigning i omsætningen fra flere mængder og højere priser aflejres i driftsresultatet.

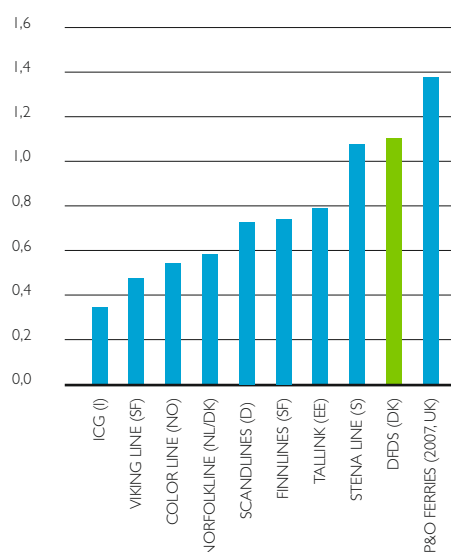
#### MARKEDS- OG KONKURRENCEFORHOLD

Væksten i det nordeuropæiske passagermarked var negativ med omkring 6% i 2009 på baggrund af færre passagerer i alle regioner med undtagelse af den nordlige del af Østersøen, hvor antallet af passagerer steg med 1%. I den sydlige del af Østersøen var det især volumen mellem Tyskland og Sverige og Danmark, der blev reduceret, mens nedgangen var mere begrænset på det polske marked og de baltiske markeder. Der var en nedgang på 10% i Kattegat delvist på grund af omlægning af ruter mellem Norge og Danmark. Justeret herfor var markedet stabilt i forhold til 2008, mens markedet mellem Sverige og Danmark var faldende. På Kanalen var nedgangen på 6% primært relateret til lukningen af en hurtigfærgerute i 2008 og driftsforstyrrelser hos SeaFrance i 2009.

Den samlede nedgang i nordeuropæiske fragtmængder var omkring 10% i 2009 med bidrag fra alle regioner. I den sydlige del af Østersøen var det særligt markedet mellem Tyskland og Sverige og Danmark, der var faldende. På Nordsøen bidrog faldende mængder mellem både Skandinavien og Storbritannien og mellem Kontinentet og Storbritannien til nedgangen på 15%. Den forholdsvis lave nedgang på Kanalen for shipping-mængder skyldes blandt andet driftsforstyrrelser hos Eurotunnel.

Målt på omsætning var DFDS det andet største passager- og fragtrederi i Nordeuropa i 2009.

OMSÆTNING 2008: 10 STØRSTE NORDEUROPÆISKE PASSAGER- OG FRAGTREDERIER (EUR MIA.)



# RO-RO SHIPPING

RO-RO SHIPPING DRIVER ET  
RUTENETVÆRK BASERET PÅ  
RO-RO- OG RO-PAX-TONNAGE  
I NORDSØEN OG ØSTERSØEN





FORRETNINGSOMRÅDEANSVARLIG  
Peder Gellert Pedersen

#### PRODUKTKONCEPTER

- Trailersystem
- Løfteenhedssystem
- Industriel logistik
- Kassettesystem
- Automobilsystem
- Special- og projektlast



RO-RO SHIPPING (42%)

#### BRANDS

- DFDS Tor Line
- DFDS LISCO
- DFDS Shipping Logistics
- DFDS AutoLogistics
- Polferries (begrænset brugsret)

ANDEL AF KONCERNENS  
OMSÆTNING

#### KUNDEGRUPPER

- Vognmands- og speditorsvirksomheder
- Producenter af tungt industrigods som person- og lastbiler, stål, skovprodukter og kemikalier,
- Passagerer, primært i egen bil

#### SAMMENLIGNELIGE VIRKSOMHEDER/ KONKURRENTER

- Cobelfret
- Finnlines
- P&O Ferries
- Stena Line
- Transfennica

#### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2009/2010

- Recessionen reducerede mængder og rater i alle regioner
- Rutenetværkets kapacitet reduceret med 6%
- Drift og organisation tilpasset til ændrede markedsvilkår
- Køb af to mindre nyere ro-ro-skibe sat i drift i januar/februar 2009
- Ro-pax-nybygning sat i drift i maj 2009 i Østersøen
- Levering af ét nybygget indchartret ro-ro-skib medio 2009
- Forlængelse gennemført af tre ro-ro-skibe medio 2009
- Tilbagelevering af tre indchartrede ro-ro-skibe ultimo 2009 og udchartring af overskydende tonnage
- Lukning af rute mellem Letland og Tyskland, januar 2010
- Aftale indgået om udchartring af to ro-ro-skibe til Norfolkline i 2010

## MARKEDSOMRÅDE, AKTIVITETER OG KUNDER

Ro-Ro Shippings aktiviteter omfatter drift af rutenetværk på Nordsøen og den sydlige halvdel af Østersøen. På Nordsøen fragtes primært varestrome mellem Skandinavien og Storbritannien/Kontinentet samt mellem Kontinentet og Storbritannien. I Østersøen fragtes hovedsageligt varestrome mellem på den ene side Skandinavien og Kontinentet og på den anden side Baltikum, Rusland og de øvrige SNG-lande.

Rutenetværket omfatter ro-ro- og ro-pax-ruter, hvor sidstnævnte primært drives i Østersø-området, hvor andelen af uledsaget trafik er lavere end i Nordsøen.

Internationale vognmands- og speditorsvirksomheder udgør omkring 56% af de samlede mængder, mens mængder fra producenter af tungt industrigods udgør omkring 44%. Denne fordeling er uændret i forhold til 2008.

Inden for industriområdet er de vigtigste kundemålgrupper automobilindustrien og producenter af tungt industrigods, hvortil målrettede logistiksystemer udvikles. Dette forudsætter i mange tilfælde investering i specialiseret transportudstyr, IT-løsninger, dedikerede pakhuse samt i nogle tilfælde indsættelse af større tonnager. Sådanne samarbejder indgås derfor på grundlag af længerevarende kontrakter, hvor DFDS fungerer som en del af kundens logistik kæde.

## MARKEDSUDVIKLING

Det nordeuropæiske ro-ro-fragtmarked blev som helhed reduceret med omkring 10% i 2009 som følge af recessionen, der startede i slutningen af 2008. Nedgangen i markedet var samlet omkring 15% på DFDS' primære markeder i den sydlige del af Østersøen og Nordsøen. I første halvår af 2009, og særligt i første kvartal, var nedgangen størst, mens markedet blev stabiliseret i løbet af andet halvår og i 4. kvartal nåede mængderne på niveau med eller over 4. kvartal 2008 i flere markedsområder.

Det lave aktivitetsniveau skabte overkapacitet hos de fleste udbydere inden for ro-ro-sektoren samt hos container- og traileroperatører, hvilket påvirkede rateniveauet negativt. Særligt i Østersøen var konkurrencesituationen præget af overkapacitet i landtransportsektoren. Flere rederier har dog løbende tilpasset kapaciteten til ændringerne i markedsvilkårene gennem lukning af ruter og udchartering af tonnager samt oplægningsruter.

## RO-RO SHIPPINGS SUCCESKRITERIER

De vigtigste succeskriterier for Ro-Ro Shippings er pålidelighed og frekvens, herunder en sejlplan tilpasset kundernes behov. Dertil kommer tilpasning af kapaciteten i takt med markedets udvikling og reduktion af kundens samlede transporttid. Sidstnævnte indebærer en løbende reduktion af transittiden, hvilket blandt andet stiller krav til tonnagens fart og effektive havneophold.

## FLÅDEMODERNISERING OG TILPASNING

Flåden blev yderligere moderniseret i 2009 gennem indsættelse af to nyere ro-ro-skibe på ruten mellem Rotterdam og Immingham i begyndelsen af året og en ro-pax-nybygning på ruten mellem Kiel og Klaipeda i maj 2009. På begge ruter er kundeservice blevet forbedret gennem øget pålidelighed, frekvens og kapacitet.

Herudover blev den tredje indchartrede ro-ro-nybygning, ud af en serie på fire, leveret medio 2009. Ved udgangen af 2009 var tre ældre indchartrede ro-ro-skibe tilbageleveret og i begyndelsen af 2010 blev flådens ældste ro-ro-skib solgt.

Medio 2009 blev tre ro-ro-skibe, der sejler mellem Sverige og England, forlænget, hvilket dels reducerer driftsomkostninger og miljøbelastning pr. enhed, dels tilfører mere kapacitet til markedet.

Fornyelse af tonnagen, i såvel 2008 som 2009, medfører generelt besparelser på driftsomkostninger, herunder et lavere bunkerforbrug og øget driftssikkerhed, hvilket styrker rutenetværkets langsigtede konkurrencedygtighed. På nuværende tidspunkt skønnes der således ikke at være behov for investering i ny tonnager i de næste par år.

## TONNAGEMARKEDET

På baggrund af det globalt faldende aktivitetsniveau er der opstået overkapacitet i markedet for ro-ro- og ro-pax-tonnage, særligt i segmentet for ældre og mindre tonnager. Ældre tonnager udgør fortsat en uforholdsmæssig stor andel af den globale ro-ro-tonnage og rateniveauet for nyere og større tonnager forventes derfor at forblive forholdsvist stabilt i de kommende år. Dette beror også på en moderat tilgang af ny tonnager i de kommende år, idet ordreindgangen udgjorde omkring 15% af den globale kapacitet ultimo 2009. Hertil kommer forventninger om en stigning i antal ophugninger og stærk begrænset ordreafgivning i 2010.

| RO-RO SHIPPING                              | 2008    |         |         |         |           | 2009    |         |         |         |           |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
|                                             | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET |
| DKK MIO.                                    |         |         |         |         |           |         |         |         |         |           |
| Omsætning                                   | 926     | 997     | 1.009   | 867     | 3.799     | 669     | 736     | 798     | 794     | 2.997     |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)   | 186     | 217     | 207     | 174     | 784       | 119     | 135     | 132     | 133     | 519       |
| Avance ved salg af materielle aktiver       | 0       | 7       | 3       | 2       | 12        | 0       | 0       | 0       | 0       | 0         |
| Af- og nedskrivninger                       | -62     | -65     | -66     | -53     | -246      | -63     | -69     | -73     | -82     | -287      |
| Driftsresultat (EBIT)                       | 124     | 159     | 144     | 123     | 550       | 56      | 66      | 59      | 51      | 232       |
| Driftsmarginal (EBIT), %                    | 13,4    | 15,9    | 14,3    | 14,2    | 14,5      | 8,4     | 9,0     | 7,4     | 6,4     | 7,7       |
| Investeret kapital, gennemsnit              | 4.596   | 4.645   | 4.626   | 4.491   | 4.560     | 4.510   | 4.916   | 5.256   | 5.320   | 4.965     |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., % | 10,8    | 11,9    | 12,2    | 10,7    | 11,7      | 4,7     | 5,0     | 4,4     | 3,6     | 4,4       |
| Lanemeter, '000                             | 2.605   | 2.663   | 2.474   | 2.269   | 10.011    | 2.139   | 2.274   | 2.327   | 2.457   | 9.197     |
| Passagerer (Østersøen), '000                | 45      | 58      | 81      | 40      | 224       | 63      | 94      | 129     | 77      | 363       |

### TILPASNING AF AKTIVITETER

Den tiltagende forværring af markedsforholdene igennem året nødvendiggjorde en tilpasning af aktiviteterne i andet halvår for at reducere rutenetværkets kapacitet og omkostningsniveauet generelt. Herudover blev salgsaktiviteterne intensiveret. De væsentligste tilpasninger i 2009/10 var:

- Primo 2009 blev ruterne NorBridge (Norge-UK) og AngloBridge (Sverige-UK) sammenlagt og ét ro-ro-skib blev frigjort til ekstern udchartring
- Antal stillinger i fragtagenturerne i Tyskland, Sverige og Litauen reduceret med 12-17%
- Genforhandling af havne- og stevedoreaftaler
- Reduktion af antal afgang
- Bunkeroptimering af skibsdrift
- HansaBridge (Letland-Tyskland) lukket primo 2010

## DE VIGTIGSTE KUNDEGRUPPER ER VOGNMANDS- OG SPEDITIONS-VIRKSOMHEDER SAMT PRODUCENTER AF TUNGT INDUSTRIGODS

- FRAGTRUTER (RO-RO)
- ... PASSAGER- OG FRAGTRUTER (RO-PAX)
- SALGSKONTOR





## PROJEKT "LIGHTSHIP"

På koncernniveau blev der i efteråret 2009 igangsat et projekt målrettet mod en effektivisering af skibsdrift. Projektets indsatsområder omfatter bunkeroptimering, bemanning, vedligehold, indkøb og forsyning, ledelsessystemer samt effektivisering af laste- og losseoperationer.

På koncernniveau er målet at opnå en samlet besparelse på omkring DKK 100 mio. i 2010 og Ro-Ro Shippings andel af målet udgør en besparelse i 2010 på omkring DKK 50 mio.

## AKTIVITETSUDVIKLING

Ro-Ro Shippings ruter er fordelt på tre regioner: Østersøen, Nordsøen (Sverige/Norge-Belgien/Storbritannien) og Kontinentet (Danmark/Tyskland/Holland-Storbritannien). Fragtkapaciteten i det samlede rutenetværk udgjorde 13,1 mio. lanemeter i 2009, hvilket var 6% lavere end i 2008 justeret for tilgangen af en charteraftale med Polferries i september 2008. Den største reduktion af kapaciteten blev gennemført på Nordsøen gennem færre afgang og tilpasning af tonnage. Kapaciteten er omtrent ligeligt fordelt mellem de tre regioner, om end forholdet mellem antal afgang og størrelse af skibe varierer mellem regionerne.

Rutenetværkets samlede kapacitetsudnyttelse var fire procentpoint lavere i 2009 med den største nedgang i Kontinentet og den mindste nedgang i Østersøen. Tallene er justeret for tilgangen af rutesamarbejdet med Polferries og mængder fra Passenger Shippings rutenetværk, hvor lukningen af Bergen-ruten i september 2008 påvirker sammenligningstal.

Ro-Ro Shipping transporterede 8,2 mio. lanemeter i 2009, ligeledes justeret for Polferries og Passenger Shipping, hvilket var en nedgang på 12% i forhold til 2008. Markedet blev stabiliseret igennem året med en nedgang i 1. kvartal på 23% og en stigning i 4. kvartal på 6%. Stigningen i 4. kvartal var drevet af en stigning i Østersøen på 20% på grundlag af blandt andet en tidlig start af recessionen i Østersøen, og lukning af en konkurrerende rute. På Nordsøen og Kontinentet var stigningen i 4. kvartal på 1-2%.

Forretningsmodellen for liniefart med ro-ro-skibe indebærer en forholdsvis lav andel af variable omkostninger knyttet primært til stevedoring, mens de øvrige omkostninger i vid udstrækning ikke påvirkes af ændringer i aktivitetsniveauet. Dette medfører en høj grad af resultatfølsomhed over for ændringer i mængder og raten pr. enhed. Recessionen i 2009 medførte foruden lavere mængder også lavere rater i alle regioner i størrelsesordenen 4-8%. Sidstnævnte er sammensat af prispres, valutakursændringer, særligt SEK, ændringer i sammensætningen af fragt og ubalancer i trafikker.

Baggrunden for Ro-Ro Shippings betydelige resultatnedgang i 2009 skyldes således en kombination af på den ene side lavere mængder og rater og på den anden side en høj andel af faste omkostninger. Tilpasningerne af driften gennemført fra midten af 2008 har bidraget til at mindske resultatnedgangen i alle regioner.

**Nordsøen:** Svækkelsen af SEK styrkede den vestgående trafik på Nordsøen, men en tiltagende ubalance i varestrømmene reducerede det samlede rateniveau. Lavere mængder fra især automobilsektoren medførte en markant forringelse af indtjeningen på ruten mellem Sverige og Belgien. Også indtjeningen på ruten mellem Sverige og Storbritannien blev påvirket af lavere mængder fra industrivirksomheder.

**Kontinentet:** Recessionen skabte en betydelig overkapacitet på markedet mellem Benelux og Storbritannien og især indtjeningen på ruten mellem Holland og Storbritannien blev markant reduceret. Ruten fra Tyskland var især i første halvår påvirket af lavere mængder fra automobilsektoren, mens udviklingen på ruterne fra Danmark var mere stabil.

**Østersøen:** Ny tonnage blev introduceret i 2009, hvilket har øget serviceniveauet, men også omkostningsniveauet. Recessionen intensiverede konkurrencen mellem vej- og søtransport og imod slutningen af året blev en konkurrerende rute lukket og DFDS indstillede ruten mellem Letland og Tyskland ultimo januar 2010 for at koncentrere rutenetværket om færre havne mod øst.

## RESULTATUDVIKLING

Omsætningen blev reduceret med 21% til DKK 2.997 mio. i 2009 og justeret for oliepristillæg var nedgangen 14%. Herudover er der tre væsentlige forhold, som påvirker omsætningens sammenlignelighed mellem 2009 og 2008: Passageromsætningen fra ro-pax-ruten Esbjerg-Harwich blev overført til Passenger Shipping primo 2009, tilgangen af en charteraftale med Polferries i september 2008 og en stigning på 60% i omsætningen fra udchartring af tonnage som følge af reduktion af rutenetværkets kapacitet. Justeret yderligere for disse forhold var omsætningen 18% lavere i 2009, hvilket kan sammenholdes med 12% færre mængder samt lavere rater og valutakurspåvirkning i størrelsesordenen 6%.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 34% til DKK 519 mio. i 2009, en nedgang på DKK 265 mio. EBITDA-margin blev reduceret til 17% fra 21% i 2008 som følge af det lavere aktivitetsniveau. Foruden de variable omkostninger til stevedoring, blev omkostninger til især personale og salg reduceret af de gennemførte tilpasninger. Den lavere oliepris i 2009 reducerede omkostningen til bunkers, hvilket dog blev opvejet af lavere omsætning fra oliepristillæg. Olieforbruget blev reduceret med 11% i 2009 som følge af dels programmer til bunkeroptimering, iværksat som en del af tilpasningen af driften, dels reduktion af rutenetværkets kapacitet.

Afskrivningerne, eksklusive værdiregulering af goodwill, steg i 2009 med DKK 22 mio. efter tilgang af én ro-pax-nybygning, to nyere ro-ro-skibe og forlængelse af tre skibe. Driftsresultatet (EBIT) blev herefter DKK 232 mio., en nedgang på 58% svarende til DKK 318 mio.

Den investerede kapital udgjorde i 2009 i gennemsnit DKK 4.965 mio., hvilket var en stigning på DKK 405 mio. på grund af tilgangen af tre skibe og forlængelser gennemført i 2009. Afkastet af den investerede kapital blev i 2009 4,4%.





# CONTAINER SHIPPING

CONTAINER SHIPPING OMFATTER  
RUTENETVÆRK BASERET PÅ  
LO-LO-TONNAGE I NORDSØEN, DET  
IRSKE HAV OG DET NORDLIGE SPANIEN



FORRETNINGSOMRÅDEANSVARLIG  
Ole Sehested

PRODUKTKONCEPTER

- Dør-dør-containerløsninger (tørlast, køl/frys)
- Intermodale dør-dør og kaj-kaj containerløsninger
- Shipping Logistics for industrielt masse gods

BRANDS

- DFDS Lys Line
- DFDS Container Line
- DFDS Suardiaz Line

KUNDEGRUPPER

- Internationale handelsvirksomheder, færdigvarer
- Producenter af tungt industrigods som skovprodukter, stål, kemikalier og plast
- Bulk- og tank-containeroperatører
- Internationale speditørvirksomheder

SAMMENLIGNELIGE VIRKSOMHEDER

- BG Freight
- Cobelfret Containers
- Containerships
- Delphis/Team Lines
- Eucon (Irish Continental Group)
- MacAndrews
- Samskip



CONTAINER SHIPPING (16%)

ANDEL AF KONCERNENS  
OMSÆTNING

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2009/2010

- Lavere efterspørgsel medførte overkapacitet på alle hovedmarkeder i 2009
- Efterspørgslen blev stabiliseret på et lavere niveau i andet halvår
- Kapacitetsudnyttelse optimeret gennem tilpasning af tonnage
- Produktionssamarbejde med Samskip/Unifeeder og Eucon
- Reduktion af tonnage i Chartering
- Organisation reduceret med 10%
- Nye ledelser tiltrådt i DFDS Container Line og DFDS Lys Line
- Omlægning af ruter for sideportaktiviteter med virkning fra primo 2010
- DFDS Container Line anløb Zeebrugge fra november 2009



## MARKEDSOMRÅDE, AKTIVITETER OG KUNDER

Container Shippings aktiviteter omfatter intermodal transport af containere (dør-til-dør) mellem Norden, Kontinentet, Storbritannien, Irland og Spanien. Hertil kommer logistikløsninger for papir- og metalprodukter fra Norge og Sverige til Nord- og Sydeuropa baseret på langtidskontrakter. Derudover opereres et antal mindre trampskibe.

Søtransporten varetages af lo-lo-skibe og kombinerede sideports-/containerskibe. For industrisegmentet (Shipping Logistics) er mere end 50% af volumen dækket af langtidskontrakter.

De væsentligste industrielle kundegrupper er producenter og eksportører af papir-, metal- og plastprodukter. Dertil kommer internationale handelsvirksomheder fokuseret primært på færdigvarer.

## MARKEDSUDVIKLING

Den negative markedsudvikling i 2008 fortsatte ind i 2009 for at blive stabiliseret på et mængdemæssigt lavere niveau i løbet af andet halvår. Til trods for en væsentlig løbende tilpasning af kapaciteten hos de eksisterende rederier og oplægning af tonnage er der fortsat overkapacitet på alle markeder. Dette har medført en væsentlig nedgang i indtægter afledt af øget priskonkurrence, som tilpasning af udgiftssiden generelt ikke har kunnet opveje. Hertil kommer, at overskudstonnage søges beskæftiget for at dække de faste omkostninger. Faldende dieselpriser og et øget udbud af østeuropæiske vognmænd med lave rater påvirkede endvidere konkurrencesituationen negativt.

De irske og spanske markeder er fortsat svækkede, mens de øvrige markeder er forholdsvis stabile, dog på et lavere aktivitetsniveau. Ændringerne i markedsvilkårene har medført et stigende antal produktionssamarbejder mellem rederier for at reducere kapacitet og omkostninger.

## CONTAINER SHIPPING SUCCESKRITERIER

De vigtigste succeskriterier for Container Shipping er frekvens, transitid, fleksibel tonnage- og kørselskapacitet samt et konkurrencedygtigt omkostningsniveau understøttet af effektive IT-systemer.

## TONNAGEMARKEDET

I takt med det faldende aktivitetsniveau er raterne reduceret væsentligt i timecharter-markedet for såvel container- som bulkskibe. Hovedparten af Container Shippings tonnage er indchartret og flere charteraftaler udløb i 2009. Dette har givet mulighed for at beskære såvel kapacitet som omkostningsniveauet yderligere i løbet af året.

## AKTIVITETSUDVIKLING

Som helhed var Container Shippings aktivitets- og resultatudvikling ikke tilfredsstillende i 2009 på baggrund af en omsætningsnedgang på 29% med bidrag fra alle tre primære aktivitetsområder: Intermodal containertransport, Shipping Logistics og Chartering.

Der blev gennemført flere væsentlige tilpasninger af driften i 2009. Organisationen blev samlet reduceret med 10% i 2009 og der blev i løbet af året indsat nye ledelser i DFDS Lys Line og DFDS Container Line. I Irland blev der opnået en del synergier ved at sammenlægge de forskellige funktioner i et samlet irsk DFDS-kontor. DFDS Lys Line flyttede ultimo 2009 til et nyt kontor i Oslo, hvilket vil reducere de fremtidige omkostninger. Den samlede containerflåde blev i 2009 reduceret med 25% til 4.000 enheder.

**Intermodal containertransport:** Til trods for fald i mængder og rater blev der opnået en markant forbedring af driftsresultatet for de intermodale containeraktiviteter med tre hovedtrafikområder Norge/UK-Kontinentet, Kontinentet-Irland og Irland-Spanien. Generelt blev markedsandelen fastholdt i alle områder. Fremgangen skyldes blandt andet en integration af de forskellige selskaber, herunder brug af samme IT-system, fælles equipment pool og fælles styring af tonnage.

Den største fremgang blev opnået i trafikken Norge/UK-Kontinentet drevet af DFDS Lys Line på grundlag af effektiviseringer og tilpasning af kapacitet. Sidstnævnte er gennemført i et produktionssamarbejde med Samskip, etableret i 2007. I maj 2009 blev dette udbygget med Unifeeder i et såkaldt tonnagesamarbejde, hvor DFDS Lys Line råder over en fast andel af kapaciteten mellem Oslofjorden og Rotterdam. I september 2009 blev omkostningerne endvidere reduceret ved udskiftning af tonnage. Efter lukningen af ruten mellem Norge og Irland, jævner den nedfor, kanaliseres dør-til-dør containere mellem Norge og Irland via trafikken Kontinentet/Irland. Gennem tilpasningerne gennemført i 2009 er der skabt et grundlag for en positiv fremadrettet udvikling af DFDS Lys Lines containeraktiviteter.

DFDS Container Line driver trafikken mellem Irland og Kontinentet, hvor markedet fortsat er præget af lav efterspørgsel og betydelig priskonkurrence. Gennem et tonnagesamarbejde med Eucon mellem Rotterdam og Dublin er der foretaget en løbende kapacitetstilpasning. Ruten mellem Rotterdam og Waterford blev i oktober 2009 udvidet til at anløbe Zeebrugge. Omkostningen til indchartret tonnage i denne trafik var en del højere i 2009 end det nuværende markedsniveau, idet aftalerne for tonnage blev indgået i 2008. For at opnå et fremadrettet konkurrencedygtigt omkostningsniveau blev to charteraftaler annulleret ved udgangen af 2009, hvilket medførte en engangsomkostning på DKK 15 mio. Tilsammen med yderligere effektivisering af produktionen forventes derfor en resultatforbedring i 2010.

| CONTAINER SHIPPING                          | 2008    |         |         |         |           | 2009    |         |         |         |           |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| DKK MIO.                                    | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET |
| Omsætning                                   | 425     | 437     | 419     | 355     | 1.636     | 294     | 287     | 286     | 298     | 1.165     |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)   | 24      | 26      | 26      | 5       | 81        | 5       | 4       | 0       | -4      | 5         |
| Resultat fra associerede virksomheder       | 1       | -1      | 1       | -1      | 0         | 0       | 1       | 0       | 0       | 1         |
| Avance ved salg af materielle aktiver       | 0       | 0       | 0       | 1       | 1         | 2       | 7       | 0       | 0       | 9         |
| Af- og nedskrivninger                       | -19     | -19     | -17     | -56     | -111      | -14     | -13     | -10     | -13     | -50       |
| Driftsresultat (EBIT)                       | 6       | 6       | 10      | -51     | -29       | -7      | -1      | -10     | -17     | -35       |
| Driftsmarginal (EBIT), %                    | 1,4     | 1,4     | 2,4     | -14,4   | -1,8      | -2,4    | -0,3    | -3,5    | -5,7    | -3,0      |
| Investeret kapital, gennemsnit              | 774     | 757     | 754     | 667     | 729       | 615     | 615     | 602     | 617     | 617       |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., % | 3,2     | 3,0     | 4,9     | -28,9   | -3,7      | -4,1    | -1,2    | -6,2    | -9,4    | -5,4      |
| Tons, '000                                  | 642     | 631     | 622     | 551     | 2.446     | 450     | 425     | 449     | 406     | 1.730     |
| Containere, '000                            | 27      | 30      | 28      | 24      | 109       | 22      | 22      | 21      | 21      | 86        |



DFDS Suardiaz Line (50/50 samarbejde med Logistica Suardiaz, Bilbao) driver containertrafik mellem Spanien og Storbritanniens vestkyst samt Irland. Der blev opnået resultatfremgang i 2009 på baggrund af tilpasning af omkostninger til de ændrede markedsvilkår, herunder en lavere tonnageomkostning, og denne udvikling forventes at fortsætte i 2010.

**Shipping Logistics:** Aktivitetsniveauet og resultatet for de industrielle logistikaktiviteter i Norge og Sverige blev reduceret betydeligt af faldende mængder fra papirindustrien. Som en konsekvens heraf blev ruten mellem Norge/Sverige og Irland lukket i oktober 2009 og mængderne overført til Ro-Ro Shippings rute mellem Gøteborg og Immingham. Indstillingen af Irlandsruten har medført ekstraordinære omkostninger til lukning af et kontor i Lysekil.

Som følge af ovennævnte rutelukning og de ændrede markedsf forhold i øvrigt blev antallet af sideportskibe reduceret fra syv til fem skibe. Tilbagelevering af to skibe i 2009 medførte en engangsomkostning på DKK 12 mio. I et tæt samarbejde med industrielle kunder blev rutenetværket omlagt primo 2010, hvorefter de tre største sideport-/containerskibe forbinder Skandinavien med Kontinentet, UK og Spanien i en integreret sejlplan. Dette forventes at give mulighed for øgede mængder og en bedre udnyttelse af flåden. Endvidere er der indsat et mindre containerskib mellem Vestnorge og Rotterdam på grundlag af mængder fra papirindustrien.

**Chartering:** Aktiviteterne omfatter drift af mindre trampskibe inden for Europa og middelhavsområdet med udgangspunkt i faste kontrakter for blandt andet norske industrikunder. Efterspørgslen blev omtrent halveret i 2009, hvilket medførte et betydeligt underskud i modsætning til et tilfredsstillende indtjeningsniveau i 2008. I 2009 blev der gennemført en reduktion af flåden fra ni til fem skibe. Frem til udgangen af 2010 vil tre af disse skibe fortsat være indchartret til rater, der er væsentligt højere end det aktuelle markedsniveau. Resultatet for 2010 vil således blive forbedret, men først i 2011 forventes en tilbagevenden til et tilfredsstillende resultatniveau.

## RESULTATUDVIKLING

Omsætningen blev reduceret med 29% til DKK 1.165 mio. i 2009. Omkring to tredjedele af omsætningen består af Intermodal containertransport, hvor omsætningen blev reduceret med over 30% på grund af tilpasning af kapacitet, lavere omsætning fra oliepristillæg samt lavere mængder og rater. Omsætningen fra Shipping Logistics udgør omkring 30% af omsætningen og blev reduceret med omkring 20%, ligeledes som følge af lavere omsætning fra oliepristillæg samt lavere mængder og rater. Chartering-omsætningen blev halveret i 2009.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret til DKK 5 mio. fra DKK 81 mio. i 2008. Resultatet indeholder engangsomkostninger på i alt DKK 27 mio. fra førtidig tilbagelevering af tonnage og ændring af charteraftaler. Efter justering for denne post var resultatnedgangen DKK 49 mio., hvoraf DKK 37 mio. kan henføres til Chartering-aktiviteterne. Den resterende nedgang skyldes et lavere resultat for Shipping Logistics, som delvist blev opvejet af resultatforbedringen i Intermodal containertransport. Herudover indeholder resultatet omkostninger til personalebudsninger og fortsat udbygning af IT-systemer.

I forbindelse med førtidig tilbagelevering af to finansielt leasede sideportskibe opstod en avance på DKK 9 mio. Årets afskrivninger udgjorde DKK 50 mio., hvorefter driftsresultatet (EBIT) blev et tab på DKK 35 mio.

Den investerede kapital udgjorde i gennemsnit DKK 617 mio. i 2009, hvilket var DKK 112 mio. mindre end i 2008 som følge af nedskrivninger foretaget ultimo 2008, påvirkning fra en lavere NOK og tilbagelevering af skibe. Forrentningen af den investerede kapital var negativ med 5,4% i 2009.

## DE VIGTIGSTE KUNDEGRUPPER ER INTERNATIONALE HANDELSVIRKSOMHEDER SAMT PRODUCENTER AF TUNGT INDUSTRIGODS

- SALGSKONTOR
- ANLØBSHAVN





# PASSENGER SHIPPING

PASSENGER SHIPPING DRIVER  
PASSAGERRUTER BASERET  
PÅ CRUISE FERRY-TONNAGE  
I NORDSØEN OG KATTEGAT/  
SKAGERRAK



**FORRETNINGSOMRÅDEANSVARLIG**  
Carsten Jensen

**PRODUKTKONCEPTER**

- Transport med egen bil
- Pakkerejser
- Mini Cruise
- Konferencer
- Fragt



PASSENGER SHIPPING (23%)

**BRANDS**

- DFDS Seaways
- DFDS Canal Tours

ANDEL AF KONCERNENS  
OMSÆTNING

**KUNDEGRUPPER**

- Familier
- Vennegrupper
- Forretningsrejsende
- Virksomheder, organisationer og kursusarrangører
- Turoperatører, agenter og rejsearrangører

**SAMMENLIGNELIGE VIRKSOMHEDER/  
KONKURRENTER**

- Color Line
- Fjord Line
- P&O Ferries
- Stena Line
- Tallink Silja
- Viking Line

**VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2009**

- Overtagelse af fragtagetur i efteråret på København-Oslo-ruten
- Overtagelse af passageraktivitet fra Ro-Ro Shipping på Esbjerg-Harwich-ruten
- Andel af udenlandsk bemanning på skibe øget
- Helårseffekt af projekt Lighthouse
- Svækkelse af indtægtsvalutaer, GBP og NOK
- Betydelig indtægt fra bunkersafdækning
- Queen Of Scandinavia oplagt med beskæftigelse i 105 dage som hotelskib
- Nedskrivning på DKK 33 mio. af Queen Of Scandinavia
- Intern overførsel af Queen Of Scandinavia til ikke-allokerede poster ultimo 2009



## MARKEDSOMRÅDE, AKTIVITETER OG KUNDER

DFDS Seaways driver passagerskibsfart med én overnatning på tre ruter i Nordsøen og Kattegat/Skagerrak. De vigtigste kunde-grupper er Mini Cruise-passagerer, ferierejsende med egen bil, grupperejser samt transport- og konferencepassagerer. For alle rejsende er ombordoplevelsen væsentlig. Ruterne medtager desuden fragt.

Billetsalg og relaterede ydelser udgør omkring 40% af omsætningen, mens ombordsalg udgør omkring 50%. Omsætning fra fragt udgør omkring 8% og øvrig omsætning vedrører charteraktivitet.

## MARKEDSUDVIKLING

Det nordeuropæiske marked for passagerskibsfart oplevede en samlet passagertilbagegang på omkring 5% i 2009 som følge af recessionen.

I Kattegatområdet var markedet mellem Danmark og Norge forholdsvis stabilt efter justering for omlægning af flere ruter i løbet af 2008, mens markedsudviklingen mellem Sverige og Danmark generelt var en del svagere. På Nordsøen drives ruter mellem på den ene side Danmark og Kontinentet og Storbritannien på den anden side. Det britiske marked blev i væsentlig grad svækket af recessionen og et lavere engelsk pund, men færre britiske rejsende blev balanceret af flere rejsende fra Kontinentet til Storbritannien. Det samlede passagermarked mellem det østlige England og Benelux var som helhed stabilt i 2009.

Recessionen har påvirket passagerskibsfartens aktiviteter negativt i 2009. De fleste rederier har oplevet en tilbagegang i antallet af passager og i flere økonomier uden for Nordeuropa er valutaer svækket, hvilket har gjort det dyrere at rejse i Nordeuropa. Desuden har flere lufthavne udvidet kapaciteten i 2009, hvilket har skærpet konkurrencen.

Som følge af den svækkede efterspørgsel i markedet, har rejsemarkedet yderligere differentieret prisstrategier for at sikre volumen og dermed indtjeningen.

## PASSENGER SHIPPINGS SUCCESKRITERIER

Den maritime ombordoplevelse er central for indfrielse af passagerenes forventninger. En positiv oplevelse er betinget af et attraktivt miljø ombord med et varieret og tidssvarende udbud af mad-, drikke-, indkøbs- og underholdningsoplevelser. For at fastholde og videreudvikle et højt serviceniveau sker der løbende en styrkelse af de ansattes kompetencer gennem diverse kursusforløb. Endvidere vil ansatte i 2010 blive inddraget i eksterne markedsføringskampanjer under sloganet "Yes, We Will".

For at imødekomme kundernes behov sker der en fortsat udvikling og introduktion af nye koncepter og tilpasning af de fysiske rammer

ombord. Kvaliteten af kabiner og rengøring har tillige stor betydning for passagerenes velbefindende. Herudover er sejlplanens udformning og punktlighed samt sikkerhed vigtige elementer i kundetilfredshed.

## IMPLEMENTERING AF EFFEKTIVISERINGSPROGRAMMER

**Projekt Lighthouse:** I maj 2008 blev der iværksat en effektiviseringsplan for Passenger Shipping under overskriften projekt Lighthouse.

Den samlede forbedringsplan forventedes oprindeligt at ville medføre en resultatforbedring på DKK 100 mio. i 2009 målt i forhold til 2007. Af de igangsatte aktiviteter blev alle forbedringerne opnået i 2009. Målt i forhold til 2008 har effektiviseringsplanen påvirket resultatet for 2009 positivt med ca. DKK 50 mio.

Hovedpunkterne i forbedringsplanen, der blev gennemført i 2008, var:

- Lukning af den underskudsgivende Bergen-Newcastle-rute og nedlæggelse af 270 stillinger
- Omlægning og rationalisering af landorganisationen (hovedkontor og agenturorganisation)
- Indgåelse af nye overenskomster med mere fleksible bemandingsprincipper på de to passagerskibe på København-Oslo-ruten
- Ny flad ledelsesstruktur om bord på alle skibe
- Nedlæggelse af stillinger relateret til de sidste tre punkter ovenfor, udgjorde 130 stillinger

Foruden en generel effektivisering af organisation og drift, skete der en decentralisering af det kommercielle ansvar til skibsorganisationen, hvilket har understøttet fokus på indtjeningen knyttet til ombordsalg. Den nye ruteledelsesstruktur har optimeret samarbejdet mellem salgsorganisationerne i land og ombord, hvilket blandt andet har medført en øget og hurtigere tilpasning til de forskellige kundesegmenters krav og forventninger på de enkelte ruter/markeder.

**Projekt Lightship:** Projektet har til formål at effektivisere skibsdriften og blev igangsat i efteråret 2009. Målet for Passenger Shipping er at opnå besparelser i 2010 på i alt ca. DKK 40 mio.

Forbedringer og besparelser er hovedsagligt knyttet til indsatsområderne skibsvedligehold, indkøbsaftaler med fokus på havneaftaler, catering og bunkeroptimering.

## AKTIVITETSUDVIKLING

København-Oslo-rutens aktivitetsniveau blev påvirket af opbremsningen i økonomien samt svækkelsen af NOK, hvilket førte til en nedgang i antal passagerer på 3% i forhold til 2008. Passagersammensætningen

| PASSENGER SHIPPING                          | 2008    |         |         |         |           | 2009    |         |         |         |           |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| DKK MIO.                                    | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET |
| Omsætning                                   | 320     | 503     | 602     | 354     | 1.779     | 280     | 443     | 545     | 352     | 1.620     |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)   | -88     | 55      | 164     | 63      | 194       | -41     | 105     | 187     | 63      | 314       |
| Avance ved salg af materielle aktiver       | 0       | 1       | 0       | 0       | 1         | 0       | 0       | 0       | 0       | 0         |
| Af- og nedskrivninger                       | -47     | -46     | -44     | -43     | -180      | -44     | -62     | -45     | -60     | -211      |
| Driftsresultat (EBIT)                       | -135    | 10      | 120     | 20      | 15        | -85     | 43      | 142     | 3       | 103       |
| Driftsmarginal (EBIT), %                    | -42,2   | 2,0     | 19,9    | 5,6     | 0,8       | -30,4   | 9,7     | 26,1    | 0,9     | 6,4       |
| Investeret kapital, gennemsnit              | 1.840   | 1.767   | 1.750   | 1.782   | 1.794     | 1.758   | 1.693   | 1.659   | 1.644   | 1.693     |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., % | -29,3   | 1,9     | 26,5    | 4,4     | 0,8       | -18,2   | 9,6     | 33,1    | 0,7     | 5,7       |
| Passagerer, '000                            | 271     | 390     | 462     | 289     | 1.412     | 249     | 368     | 427     | 279     | 1.323     |

blev ændret i retning af færre passagerer fra forretnings- og konference-segmentet, som til dels blev kompenseret af flere ferierejsende. Derudover faldt tilgangen af passagerer med oprindelse uden for det nordeuropæiske marked med 16%. Omkostningsniveauet blev reduceret, primært på grund af lavere oliepriser samt effekter fra projekt Lighthouse. Billetindtægten og ombordomsætningen pr. passager var 5% lavere og 3% lavere korregeret for valutakurser. Fragten på ruten blev via en space-charterafale varetaget af DSV indtil september 2009, hvor DFDS Seaways overtog rutens fragttaktiviteter. Rutens fragttindtjening var lidt lavere i 2009 som følge af den generelle tilbagegang i fragtmarkedet.

Amsterdam-Newcastle-ruten opnåede en betydelig resultatfremgang i 2009 som følge af en øget markedsandel og lavere omkostninger til drift og bunkers. På trods af vanskelige markedsforhold, herunder svækkelsen af GBP og svag efterspørgsel i Storbritannien, blev antallet af passagerer øget med 10% i forhold til 2008 gennem en målrettet markedsførings- og salgsindsats over for blandt andet turoperatører. Stigningen i antallet af passagerer skyldes primært udviklingen på det hollandske og tyske marked, mens det engelske marked blev fastholdt på niveau med 2008. Rutens fragtom sætning blev reduceret med 19% i 2009.

Esbjerg-Harwich-rutens passageromsætning og -resultat blev primo 2009 overført til Passenger Shipping fra Ro-Ro Shipping. Rutens udvikling var positiv i 2009 med en stigning i antallet af passagerer på 9%. Hovedparten af stigningen kan henføres til det danske marked.

Queen of Scandinavia, der har været oplagt siden nedlæggelsen af Bergen-Newcastle-ruten i september 2008, var i 2009 udcharteret som hotelskib i 105 dage. Skibet blev ultimo 2009 overført til ikke-allokerede poster.

## DFDS CANAL TOURS

DFDS Canal Tours driver kanalrundfart i Københavns Havn med 16 turbåde, herunder to restaurationsbåde. Antallet af gæster udgjorde ca. 720.000 i 2009, hvilket var samme niveau som i 2008. Herudover drives udlejning af både til chartersejls.

I 2009 blev der gennemført en ombygning af en turistbåd fra at være motordreven til at være batteridreven, hvilket indebærer flere miljømæssige fordele. Der har været arbejdet med konceptudvikling, herunder guidede ture på flere sprog end tidligere samt dinnercruises, kunstruises og arkitektcruises.

Årets resultatet var tilfredsstillende.

## RESULTATUDVIKLING

Omsætningen for 2009 blev DKK 1.620 mio., hvilket var 9% eller DKK 159 mio. lavere end i 2008. Justeret for overførelsen af Esbjerg-Harwich-rutens passageromsætning primo 2009, Bergen-Newcastle-ruten, der blev lukket i september 2008, og udchartringen af Queen of Scandinavia i 2009 var omsætningen 7% eller DKK 116 mio. lavere.

Den justerede omsætning vedrører således Oslo- og Amsterdam-ruterne, hvor to procentpoint af omsætningsnedgangen skyldes lavere omsætning fra oliepristillæg som følge af den lavere oliepris i 2009. Hovedparten af den øvrige omsætningsnedgang kan henføres til København-Oslo-ruten, hvor 3% færre passagerer; svækkelse af NOK og generelt lavere omsætning pr. passager reducerede omsætningen. På Amsterdam-Newcastle-ruten steg omsætningen fra billetsalg og catering på niveau med stigningen i antal passagerer på 10% justeret for svækkelsen af GBP. Denne stigning blev imidlertid mere end opvejet af lavere omsætning fra salg af tobak og lavere fragtmængder.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev DKK 314 mio., en stigning på 62% eller DKK 120 mio. i forhold til 2008. Resultaterne for 2009 og 2008 er ikke umiddelbart sammenlignelige på grund af ovennævnte overførelse af Esbjerg-Harwich-ruten, lukningen af Bergen-Newcastle-ruten og udchartringen af et passagerskib. Justeret for

disse forhold, samt omstrukturingsomkostninger knyttet til projekt Lighthouse og momsrefusioner i 2008, steg EBITDA med DKK 97 mio. til DKK 298 mio. fra DKK 201 mio. i 2008. Omkring 70% af denne stigning skyldes en lavere netto-bunkersomkostning, inklusive sikrings-transaktioner, som udgør hovedparten af besparelsen. Den resterende fremgang skyldes primært Amsterdam-Newcastle-ruten, hvor øget passagerindtjening og besparelser på omkostninger til skibsdrift og havne forbedrede resultatet væsentligt og kompenserede for en lavere fragttindtjening.

Årets afskrivninger udgjorde DKK 211 mio., en stigning på DKK 31 mio., hvoraf DKK 33 mio. skyldes nedskrivning af Queen of Scandinavia.

Driftsresultatet (EBIT) blev herefter DKK 103 mio.

Den investerede kapital udgjorde i gennemsnit DKK 1.693 mio. i 2009, en reduktion på 6% i forhold til 2008, idet afskrivningerne oversteg investeringsniveauet. Ultimo året blev Queen of Scandinavias investerede kapital på DKK 152 mio. overført til ikke-allokerede poster. Skibets investerede kapital er således indregnet i Passenger Shippings investerede kapital i hele året 2009. Forrentningen af den investerede kapital blev 5,7% mod en forrentning på 0,8% i 2008.





# TERMINAL SERVICES

TERMINAL SERVICES DRIVER HAVNE-  
TERMINALER I DANMARK, ENGLAND,  
HOLLAND OG NORGE, HVOR  
ENHEDSLAST SOM TRAILERE,  
CONTAINERE OG AUTOMOBILER  
SAMT INDUSTRIELT GODS  
HÅNDTERES



FORRETNINGSOMRÅDEANSVARLIG  
Peder Gellert Pedersen

#### PRODUKTKONCEPTER

- Lastning/losning af ro-ro-, sideport-, lo-lo- og konventionel tonnage
- Værdiskabende serviceydelser som oplagring, bilhåndtering, omskibning samt vej- og jernbanebaserede distributionsløsninger
- Projektløsninger for særlig last

#### KUNDEGRUPPER

- Fragt- og passagerrederier (short sea), primært interne
- Producenter af tungt industrigods
- Oversøiske automobilrederier (deep sea)
- Oversøiske break-bulkrederier (deep sea)

#### BRANDS

- DFDS Shipping Logistics
- DFDS Auto Logistics
- DFDS Scandic Terminal
- DFDS Terminalen
- DFDS Multi Terminal
- DFDS Nordic Terminal
- Northsea Terminal
- KST Terminal
- Moss Container Terminal

#### SAMMENLIGNELIGE VIRKSOMHEDER/ KONKURRENTER

- Privat og offentligt ejede havneterminaler i geografisk nærhed

#### LOKATIONER

- Esbjerg
- København
- Rotterdam (Maasvlakte)
- Immingham
- Newcastle (indtil maj 2009)
- Brevik
- Kristiansand
- Moss
- Oslo (ejerandel 33%)

#### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2009/10

- Betydelig reduktion af mængder på 20-25% i 1. halvår, en mindre reduktion på 1-2% i 3. kvartal og forbedring på 10-15% i 4. kvartal
- Løbende udvikling af fast masseogdsaktiviteter (break-bulk) i Rotterdam
- Offentlige afgifter indført i Storbritannien
- Fortsat reduktion af antallet af medarbejdere på tværs af terminaler
- Vellykket, løbende effektivisering af DFDS Nordic Terminal, Immingham
- Indførelse af dynamiske planlægningsværktøjer og forbedrede driftsmæssige/finansielle nøgletal
- Drift af Newcastle Terminal overført til Port of Tyne



TERMINAL SERVICES (8%)

ANDEL AF KONCERNENS  
OMSÆTNING



## MARKEDSOMRÅDE, AKTIVITETER OG KUNDER

Det geografiske område for DFDS Terminal Services er betinget af behovet for at støtte DFDS' egne forretningsområder. Hver lokation er optimalt placeret for at levere effektive terminalydelser og et konkurrencedygtigt omkostningsniveau. Det er DFDS' mål, at skabe større terminaler, der fungerer som omdrejningspunkt for flere ruter. Dette giver samtidig kunderne mulighed for at optimere anvendelse af egne ressourcer og minimere driftsomkostninger.

DFDS' primære kundesegmenter er enhedslast (trailere/containere), bilindustrien, skovprodukter, stål, kemikalier og projektlast. Det er terminalernes mål at støtte DFDS' fortsatte vækst ved at levere førsteklasses, omkostningseffektive, værdiskabende tjenester såsom stevedoreopgaver, oplagring, bilhåndtering, tømmerterminaler, vej-/banetransport, omskibning og projektlastløsninger. De samme ydelser tilbydes i stigende omfang til tredjepartskunder.

Terminal Services fungerer som en del af DFDS' rutenetværk gennem fuldt integrerede IT-systemer, hvilket giver mulighed for at levere skræddersyede IT-løsninger til hele kundes forsyningskæde. Vigtige succeskriterier for terminaldriften omfatter:

- Effektiv, sikker håndtering af gods
- Industriforståelse og kundeservice
- Betjening af flere transportformer
- Levering af værdiskabende aktiviteter
- Bidrage til reduktion af transittid og samlet transporttid (lead time).

## MARKEDSUDVIKLING

Som resultat af den store afhængighed af især egne ro-ro-mængder, følger Terminal Services' drift og resultater markedsudviklingen for disse ruter.

Hvad angår den globale økonomi, var markedsforholdene i 2009 en stor udfordring for skibsindustrien med en skarp nedgang i mængder, der begyndte i slutningen af 2008 og fortsatte ind i 2009. Som resultat heraf oplevede havneterminaler generelt utilstrækkelig kapacitetsudnyttelse og indledte derfor en proces med at reducere kapacitet og omkostninger som tilpasning til mængderne. Denne proces blev afsluttet i midten af 2009 og har resulteret i en mere effektiv terminaldrift, herunder en mere fleksibel omkostningsstruktur.

På længere sigt forventes udviklingen at favorisere større terminaler med høj effektivitet og gennemstrømning. Dette forventes at føre til en gradvis reduktion i antallet af mindre havne. Desuden vil større mængder fra færre rederier, der benytter stadig større fartøjer, øge behovet for løbende produktivetsforbedringer i havneterminaler.

## INTEGRATIONSPROCESSEN

Integrationsprocessen for aktiviteterne i Terminal Services blev indledt i slutningen af 2007. Denne integration er baseret på en fælles forretningsmodel, der beskriver arbejdsprocesser og definerer fælles produktivitetsmål.

Modellen samler fælles driftsmæssige data og danner grundlaget for benchmarking af produktiviteten og udveksling af viden og færdigheder mellem terminalerne. Denne integration gør det muligt for organisationen at vurdere nye koncepter, løsninger og strategier for at imødekomme stigende krav om produktivitet og dermed gennemføre løsninger, der medfører reduktion af omkostningerne.

## EFFEKTIVISERINGSPROGRAM GENNEMFØRT I IMMINGHAM

2009 blev et turbulent år for Terminal Services med reduktion i mængder på i gennemsnit 25% i første halvår og op til 50% på bestemte aktivitetsområder såsom biler, stål og træ.

Et omfattende effektiviseringsprogram blev iværksat på alle områder, men med særlig fokus på den største terminal i Immingham. Arbejdsstyrken blev her reduceret med 24% i forhold til 2008, og omkostningerne som en procentdel af omsætningen blev reduceret betydeligt.

I anden halvdel af året oplevede Immingham terminalen et forholdsvis solidt opsving i mængder, herunder rekordhøje mængder for stål og biler i månederne september og oktober. Medarbejderne støttede effektivitets- og produktivitetstiltagene meget positivt og sikrede sammen med ledelsen, at produktivitetstigninger blev forankret i driften.

I takt med at skibe generelt bliver større, bliver havneterminalers rolle vigtigere. På den baggrund følges løbende op på eksisterende arbejdsgange og kompetencer for også fremover at kunne levere produktivets- og effektivitetsforbedringer, lavere omkostninger og bedre resultater.

| TERMINAL SERVICES                           | 2008    |         |         |         |           | 2009    |         |         |         |           |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| DKK MIO.                                    | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET |
| Omsætning                                   | 168     | 169     | 166     | 144     | 647       | 128     | 135     | 145     | 147     | 555       |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)   | 3       | 0       | 0       | -34     | -31       | -13     | -4      | -1      | 4       | -14       |
| Resultat fra associerede virksomheder       | 0       | 0       | 0       | 1       | 1         | 0       | 0       | 0       | 1       | 1         |
| Avance ved salg af materielle aktiver       | 0       | 1       | 0       | 0       | 1         | 0       | 0       | 0       | 1       | 1         |
| Af- og nedskrivninger                       | -6      | -6      | -5      | -6      | -23       | -5      | -6      | -6      | -5      | -22       |
| Driftsresultat (EBIT)                       | -3      | -5      | -5      | -39     | -52       | -18     | -10     | -7      | 1       | -34       |
| Driftsmarginal (EBIT), %                    | -1,8    | -3,0    | -3,0    | -27,1   | -8,0      | -14,1   | -7,4    | -4,8    | 0,7     | -6,1      |
| Investeret kapital, gennemsnit              | 419     | 408     | 401     | 356     | 391       | 314     | 321     | 321     | 300     | 312       |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., % | -2,7    | -4,3    | -4,6    | -43,4   | -13,0     | -22,1   | -11,7   | -7,9    | 0,6     | -10,4     |
| Tons, '000                                  | 4.543   | 4.199   | 4.033   | 3.656   | 16.431    | 3.246   | 3.356   | 3.552   | 3.848   | 14.002    |

### FLERE TREDJEPARTSKUNDER I ROTTERDAM

DFDS Multi Terminal i Maasvlakte fortsatte strategien med at øge andelen af tredjepartskunder til fast massegodsaktiviteter (break-bulk), især stålproducenter og verdensomspændende projektlaster til olie, gas og energi. Strategien med yderligere udvikling af driftsmæssige kombinationer sammen med høj kundeservice resulterede i flere kunder. Som resultat heraf håndterede terminalen 12% flere ton i 2009 end i 2008, mens markedet oplevede en 20% nedgang i mængder af fast massegods (break-bulk) i ARA-området (Amsterdam-Rotterdam-Antwerpen). Dette segment af driften vil blive yderligere udviklet i løbet af 2010.

På grund af en stigende andel af tredjepartskunder og efterspørgsel efter logistikløsninger, er aktiviteter i DFDS Shipping Logistics blevet overført internt fra Ro-Ro Shipping til Terminal Services i Holland.

### TERMINALER I SKANDINAVIEN

I de danske og norske terminaler blev der også gennemført processer for at reducere kapacitet og omkostninger som tilpasning til lavere aktivitet. Reduktion af omkostninger gennem færre ansatte, omorganisering af maskinparken og analyse af processer forbedrede resultater og effektivitet i alle terminaler.

### UDVIKLINGSPROJEKTER

De potentielle fordele ved at starte terminalaktiviteter i andre havne i DFDS' rutenetværk med henblik på at støtte forretningsområderne inden for skibsfarten vurderes jævnligt. Der er særlig fokus på udvikling af havneterminaler i Østersøen. Göteborg Byråd har besluttet at privatisere dele af havneaktiviteterne i Göteborg, og denne proces følges tæt, eftersom Göteborg er et vigtigt knudepunkt for Ro-Ro Shippings aktiviteter.

### RESULTATUDVIKLING

Omsætningen for 2009 blev DKK 555 mio., hvilket var 14% lavere end i 2008. Omkring 56% af omsætningen blev genereret af interne aktiviteter, hvilket var på niveau med 2008. Omsætningen blev negativt påvirket af nedgangen i mængder, især i første halvdel af året, med en gradvis stigning i anden halvdel af året.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev forbedret med DKK 17 mio. fra DKK -31 mio. i 2008 til et tab på DKK 14 mio. i 2009. Resultatet for 2008 indeholdt imidlertid en hensættelse til offentlige afgifter (business rates) i England på DKK 25 mio. og engangsomkostninger på DKK 8 mio. relateret til terminalen i Immingham. Justeret for disse poster var EBITDA DKK 2 mio. i 2008 og EBITDA for 2009 svarer således til en nedgang på DKK 17 mio., hvoraf DKK 7 mio. vedrører terminalen i Immingham. Terminalens drift blev effektiviseret i 2009, men resultateffekten af lavere aktivitet mere end opvejede dette. Den øvrige nedgang kan henføres til de øvrige terminaler, hvor aktivitetsniveauet ligeledes var lavere i 2009.

Efter afskrivninger på DKK 22 mio. og avancer fra salg af materielle aktiver blev driftsresultatet (EBIT) et tab på DKK 34 mio. Underskuddet kan hovedsageligt relateres til DFDS Nordic Terminal i Immingham, hvor besparelser og effektiviseringsprogrammer dog medvirkede til at generere et nul-resultat mod slutningen af 2009.

Den investerede kapital udgjorde i gennemsnit DKK 312 mio. i 2009, hvilket var DKK 79 mio. mindre end i 2008, hovedsageligt som følge af et lavt investeringsniveau og en lavere valutakurs for GBP. Forrentningen af den investerede kapital var negativ med 10,4%, sammenlignet med -13,0% i 2008.

OMKRING 56%  
AF OMSÆTNINGEN  
UDGØRES  
AF INTERNE  
KUNDER





# TRAILER SERVICES

TRAILER SERVICES DRIVER TRAILER-SELSKABER I EN RÆKKE NORD-EUROPÆISKE LANDE OG SERVICERER MARKEDET MED PRIMÆRT TRANSPORT-LØSNINGER FOR HELLÆS (FULL LOAD) VED BRUG AF DFDS' RUTENETVÆRK

**FORRETNINGSOMRÅDEANSVARLIG**  
Ole Sehested

**PRODUKTKONCEPTER**

- Europæiske dør-dør-trailertransporter
- Dedikerede logistikløsninger (Just In Time) til automobilindustrien



TRAILER SERVICES (11%)

ANDEL AF KONCERNENS  
OMSÆTNING

**BRANDS**

- SpeedCargo
- Halléns

**KUNDEGRUPPER**

- Importører og eksportører af forbrugsgoder
- Producenter af tungt industrigods som skovprodukter, stål, kemikalier og plast
- Automobilindustrien og underleverandører hertil

**SAMMENLIGNELIGE VIRKSOMHEDER/  
KONKURRENTER**

- Cobelfret
- Norfolkline
- P&O Ferrymasters

**SALGSKONTORER (VISES PÅ KORT)**

- Belgien (Gent)
- Danmark (København)
- Finland (Hamina)
- Holland (Rotterdam)
- Irland (Dublin)
- Norge (Oslo, Brevik, Kristiansand)
- Storbritannien (Middlesbrough, Immingham)
- Sverige (Göteborg)
- Tyskland (Hamborg, Ratingen)

**VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2009/2010**

- Efterspørgsel stabiliseret ca. 10% lavere end i 2008
- Administrativt personale reduceret med 8%
- Trailer-flåde reduceret med 13%
- Etablering af ny trafik mellem Spanien og Belgien
- Overtagelse af trafik mellem Tyskland og UK fra Schnellecke
- Introduktion af køle-container trafik mellem Kontinentet og UK

## MARKEDSOMRÅDE, AKTIVITETER OG KUNDER

Trailer Services udbyder dør-til-dør transportløsninger, som hovedsageligt anvender DFDS' rutenetværk med henblik på understøttelse af rutenetværkets kapacitetsudnyttelse. Nordeuropa er det primære markedsområde.

De vigtigste kundemålgrupper er importører og eksportører af forbrugsgoder samt producenter af tungt industrigods herunder især automobilindustrien, hvis transportbehov omfatter et væsentligt element af søtransport.

## MARKEDSUDVIKLING

Markedsudviklingen for dør-til-dør segmentet var, i lighed med DFDS' øvrige forretningsområder rettet mod fragt, præget af et faldende aktivitetsniveau.

Trafikken mellem Sverige og Kontinentet var påvirket af reduceret efterspørgsel fra bilindustrien, mens trafikken mellem Skandinavien og UK oplevede skift i balancen, som resulterede i øgede equipment- og positioneringsomkostninger. Markedets faldende efterspørgsel medførte overkapacitet med øget priskonkurrence til følge.

Generelt forventes ingen væsentlige ændringer i efterspørgselen i 2010, men på visse markeder, hvor DFDS' nuværende markedsandel er marginal, forudses en vis vækst. Det primære fokus vil fortsat være at forbedre indtjeningsmarginen gennem øget produktivitet og salg.

## TRAILER SUCCESKRITERIER

De vigtigste succeskriterier for Trailer Services er kapacitets- og leveringssikkerhed baseret på et konkurrencedygtigt omkostningsniveau. Hertil kommer, at trailerløsninger i kombination med bane og skib udgør et miljømæssigt godt alternativ til vejstransport.

## INTEGRATION AF FORRETNINGSOMRÅDET

I januar 2009 blev DFDS' dør-til-dør IT-system implementeret i Sverige og Norge. Medio 2010 forventes alle trailerselskaber inden for forretningsområdet at operere på denne IT-platform. Dette vil øge mulighederne for koordination af salgsressourcer og kørselsoptimering samt forbedre udnyttelsen af den etablerede fælles trailer-pool. Dertil kommer muligheder for at effektivisere administrative rutiner yderligere.

Administrationen i det hollandske SpeedCargo-selskab blev i 2009 sammenlagt med DFDS Container Line og tilsvarende er administrationen integreret i Norge, Belgien, UK og Irland.

For at styrke det samlede netværk og øge den geografiske dækning vil den igangsatte integration af forretningsområdets selskaber fortsætte i 2010. Et vigtigt mål for integrationsprocessen er fortsat at styrke grundlaget for at tilbyde netværkløsninger, hvor flere dele af DFDS' rutenetværk indgår i transportløsningen.

## AKTIVITETSUDVIKLING

På trods af de vanskelige markedsforhold og lavere aktivitet blev der opnået resultatfremgang i 2009. Resultatfremgangen er primært genereret af det belgiske selskab, Halléns, og SpeedCargo i UK og Tyskland. Resultatet for trafikken mellem UK og Skandinavien blev forringet blandt andet som følge af større ubalance i varestrømmene. Der blev i maj 2009 gennemført et ledelsesskifte i det svenske SpeedCargo-selskab.

Sammenlægningen af administrationen med tilsvarende funktioner i Container Shippings kontorer medførte en større effektivisering af økonomistyringen. Derudover nødvendiggjorde det faldende aktivitetsniveau en tilpasning af organisationen med en reduktion i antallet af medarbejdere på 8%. Effektiviseringen vil fortsætte i takt med den videre integration af de enkelte selskaber, herunder implementeringen af det fælles IT-system.

Halléns' trafik mellem Sverige og Kontinentet blev reduceret betydeligt som følge af automobilindustriens lavere produktion. Der opstod ændringer i trafikbalancerne mellem Finland, Sverige og Danmark, hvilket resulterede i mere topositionering af equipment og øgede omkostninger til kørsel. Halléns etablerede en ny trailertrafik mellem Norden-Kontinentet og Spanien baseret på ro-ro-ruter mellem Zeebrugge og Bilbao/Santander.

Det tyske SpeedCargo-selskab indgik i december 2009 en aftale med den tyske transport- og logistikvirksomhed, Schnellecke, om overtagelse af traileraktiviteter mellem Nordtyskland og UK. I disse traileraktiviteter anvendes i stor udstrækning DFDS' ro-ro-rute mellem Cuxhaven og Immingham som en integreret del af transportkæden.

Ved udgangen af 2009 omfattede trailerflåden 1.400 enheder, hvoraf omkring en tredjedel er ejet mod tidligere to tredjedele. Der er gennemført en samlet reduktion af trailerflåden med 500 enheder samtidig med, at flåden er fornyet med 300 mega-trailere. Andelen af egenproduktionen af kørsel er endvidere sænket på Kontinentet med henblik på at opnå større fleksibilitet og lavere omkostninger.

| TRAILER SERVICES                            | 2008    |         |         |         |           | 2009    |         |         |         |           |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| DKK MIO.                                    | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET |
| Omsætning                                   | 258     | 262     | 230     | 213     | 963       | 182     | 201     | 195     | 198     | 776       |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)   | 15      | 9       | 5       | 2       | 31        | 12      | 13      | 7       | 4       | 36        |
| Resultat fra associerede virksomheder       | 1       | 0       | 1       | 0       | 2         | 0       | 0       | 0       | 0       | 0         |
| Avance ved salg af materielle aktiver       | 0       | 1       | 0       | 1       | 2         | 0       | 1       | 1       | 4       | 6         |
| Af- og nedskrivninger                       | -8      | -7      | -7      | -6      | -28       | -6      | -8      | -9      | -8      | -31       |
| Driftsresultat (EBIT)                       | 8       | 3       | -1      | -3      | 7         | 6       | 6       | -1      | 0       | 11        |
| Driftsmarginal (EBIT), %                    | 3,1     | 1,1     | -0,4    | -1,4    | 0,7       | 3,3     | 3,0     | -0,5    | 0       | 1,4       |
| Investeret kapital, gennemsnit              | 234     | 229     | 228     | 228     | 231       | 229     | 243     | 285     | 284     | 260       |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., % | 12,5    | 4,9     | -3,7    | -6,8    | 1,8       | 9,7     | 8,5     | 0,1     | -0,5    | 4,1       |
| Sendinger, '000                             | 21      | 20      | 17      | 16      | 74        | 16      | 17      | 16      | 18      | 67        |

## RESULTATUDVIKLING

Omsætningen blev reduceret med 19% i 2009 til DKK 776 mio. på baggrund af den generelle markedsudvikling. I forhold til 2008 var antallet af sendinger ca. 9% lavere og derudover blev omsætningen negativt påvirket af lavere rater; herunder en påvirkning fra lavere olie- og dieseltillæg.

På trods af omsætningsnedgangen steg driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) med 16% til DKK 36 mio., en fremgang på DKK 5 mio. EBITDA-margin steg i 2009 til 4,6% fra 3,2% i 2008. Margin blev forbedret i de belgiske og hollandske selskaber gennem rationaliseringer og tilpasning af driftsomkostninger; herunder lavere kørselsudgifter samt tilpasninger af administrationen. Også driften af det tyske selskab blev forbedret.

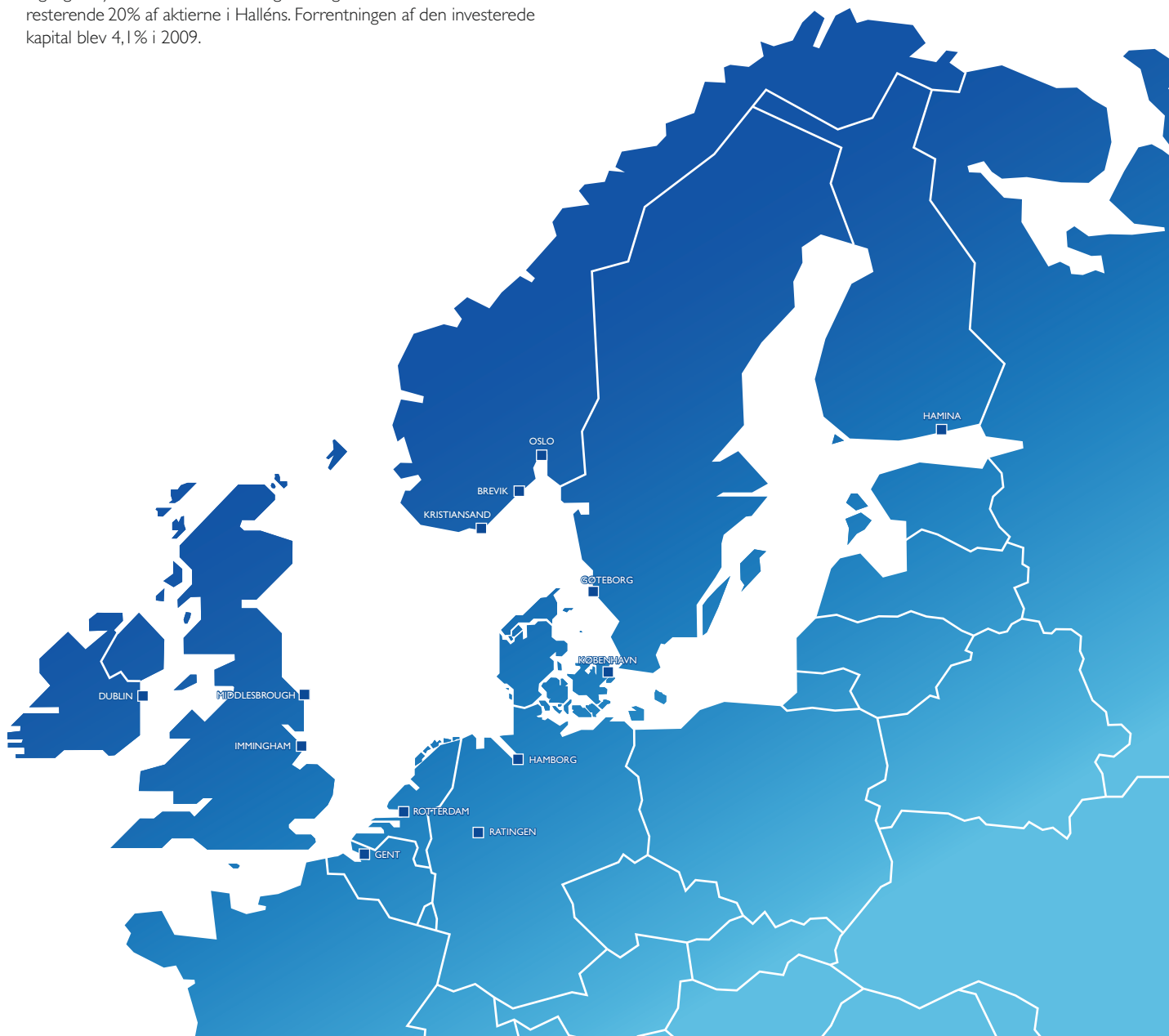
Afskrivningerne steg fra DKK 28 mio. i 2008 til DKK 31 mio., hvilket skyldes fornyelsen af trailerflåden og en mindre nedskrivning. Afskrivningerne inkluderer afskrivning af kundeportefølje med DKK 9 mio., hvoraf hovedparten vedrører Halléns. Efter 2010 vil denne kundeportefølje være fuldt afskrevet.

Driftsresultatet (EBIT) blev herefter DKK 11 mio., en fremgang på DKK 4 mio. inklusive en stigning på DKK 4 mio. fra avancer fra salg af materielle aktiver.

Den gennemsnitligt investerede kapital steg med DKK 29 mio. til DKK 260 mio. Stigningen i den investerede kapital skyldes primært tilgang af nye trailere samt en forøgelse af goodwill fra købet af de resterende 20% af aktierne i Halléns. Forrentningen af den investerede kapital blev 4,1% i 2009.

## TRAILER SERVICES UNDERSTØTTER RUTENETVÆRKETS KAPACITETS- UDNYTTELSE

■ SALGSKONTOR





# FREIGHT SALES SOLUTIONS / FSS

- Markedsandele øget i flere industrier
- Stigende udbredelse af større koncernaftaler giver stort potentiale
- Løbende tilpasning af salgsorganisationen til netværksstrategi

FSS (Freight Sales Solutions) er en fælles salgsfunktion, som servicerer større fragtkunder med transportløsninger, der går på tværs af DFDS' forretningsområder og regioner. FSS er tillige ansvarlig for at udvikling af løsninger, der modsvarer stigende krav fra større fragtkunders stadig mere komplekse forsyningskæder.

FSS' aktiviteter bygger på et storkunde-koncept (key accounts) for at sikre en koordination af alle salgsaktiviteter over for større fragtkunder. Porteføljen af storkunder udgjorde i 2009 ca. 25% af koncernens samlede omsætning for de fragtrelaterede forretningsområder. FSS omfatter endvidere en række salgsteams (Commodity Teams), der har til formål at samle og udvikle viden, ekspertise og indblik i transportbehovene for udvalgte industrier. På denne baggrund arbejdes med mersalg og udvikling af nye tilbud målrettet den enkelte kunde. Herudover udarbejdes en strategisk plan for hver storkunde med en tidshorisont på ét år.

FSS har særlig fokus på følgende industriers transportbehov:

- Personbiler, lastbiler og busser m.v.
- Skovprodukter
- Kemikalier
- Stål
- Projektlaster
- Trailer- og containeroperatører

FSS har tillige ansvaret for fælles markedsføring af koncernens fragtservices samt udarbejdelse og koordinering af tilbud i forbindelse med større transportopgaver, som udbydes gennem tenders fra storkunder. Derudover afholder FSS seminarer og konferencer for øge kompetencer og styrke det interne samarbejde på tværs af forretningsområder hos storkundeansvarlige. Sidstnævnte understøtter tillige salgsorganisationens overgang fra fokus på den enkelte rute til en netværksbaseret tilgang til salgsarbejdet.

## INDUSTRIUDVIKLING 2009

**Automobiler:** I 2009 var hele markedets nedgang i mængden af transporterede biler omkring 30% lavere med den højeste nedgang for tunge køretøjer. Nedgangen i DFDS' mængder var omkring 25%, særligt recessionen i Baltikum og Rusland har påvirket mængderne negativt, og DFDS' markedsandel blev således øget i 2009. Nedgangen var størst i første halvår med stigende aktivitet i andet halvår, hvor det blandt andet lykkedes at sikre flere nye kontrakter med ledende bil-

producenter i Europa, blandt andet på baggrund af en tættere kontakt til markeder og kunder.

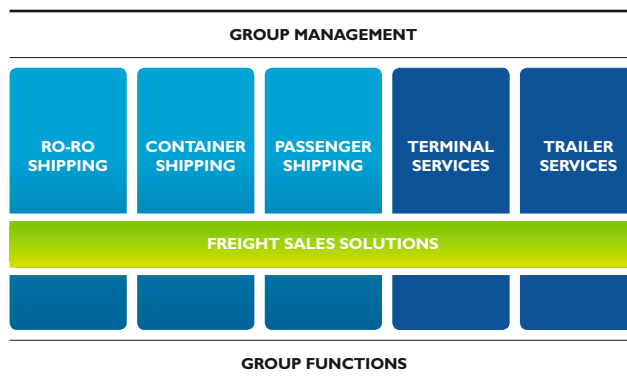
**Skovprodukter:** DFDS' papirrelaterede kunder opererer primært i Sverige og Norge, hvor der i 2009 på det svenske marked blev realiseret en mindre mængdestigning i et faldende marked. Det var især producenter af emballage til væsker og andre nicheprodukter, som opnåede fremgang. På grund af markedsvilkårene var det primære mål for salgsarbejdet at fastholde eksisterende kunder og der blev endvidere opnået tilgang af nye kunder.

**Kemikalier:** Produktionen af kemikalier blev reduceret i 2009 på grundlag af svag efterspørgsel i første halvår med en opdagende trend i andet halvår. De ændrede markedsvilkår førte til lukninger af produktionsfaciliteter i Europa og mængded nedgangen for transportører af pulver- og væskekemikalier var henholdsvis omkring 30% og 15%. DFDS' kemikaliemængder blev reduceret med omkring 8 % i 2009.

**Stål:** Stålmarkedet var i 2009 præget af neddrøsling og reduktion af produktionsfaciliteter og -kapacitet, herunder lukning af faciliteter, som følge af fyldte lagre og svigtende omsætning. Omkring midten af tredje kvartal begyndte markedet at vende og aktivitetsniveauet steg året ud. Denne trend forventes at fortsætte i 2010.

**Projektlaster:** DFDS håndterer også store, vanskeligt håndterbare laster (projektlaster) via sø og vej. Disse aktiviteter er koncentreret om regioner knyttet til havneterminalerne i Rotterdam (Holland) og Immingham (UK). I 2009 øgede multiterminalen i Maasvlakte, Rotterdam, ordretilgangen, herunder laster med mindre afhængig af skibsfart.

**Trailer og container:** Det primære fokus for salgsarbejdet inden for dette segment var at skabe organisk vækst gennem større eksisterende traileroperatører med omfattende trafikstrømme, der dækker Kontinentaleuropa, Skandinavien samt Baltikum, Rusland og det øvrige Østeuropa. Samarbejdet med disse kunder har blandt andet omfattet tilpasning af fragtrater på individuelle ruter for at understøtte en netværksbaseret løsning til fordel for den enkelte storkunde og DFDS som helhed. I tillæg medvirker dette til at udvikle det interne samarbejde på tværs af forretningsområder og på tværs af forretningsområdernes aktiviteter.



A large white Ro-Ro ship is docked at a pier. The ship has many windows and a red stripe along the top. In the background, a forklift and two workers are visible on the pier. The sky is blue with some clouds.

## ARCELORMITTAL OG DFDS

ArcelorMittal er en af verdens største stålproducenter med en væsentlig tilstedeværelse i Nordeuropa.

I de sidste fem år har samarbejdet mellem DFDS og flere af ArcelorMittals belgiske og franske stålværker vokset gennem levering af logistikløsninger, der har forbedret transporttid, fleksibilitet og pålidelighed i ArcelorMittals forsyningskæde. Dette har gjort DFDS til en foretrukken leverandør i visse trafikker.

DFDS' ydelser til ArcelorMittal leveres gennem tre forskellige forretningsområder. Ro-Ro Shipping understøtter ArcelorMittals svenske transportstrategi med 70.000 tons stål via EuroBridge, der forbinder Gent og Gøteborg, herunder oplagring og JIT-distribution til kunder. Terminal Services' havneterminaler i Immingham og Rotterdam håndterer årligt over 120.000 tons stålroller og -rør og Trailer Services transporterer 10.000 tons stålprodukter som hellæs mellem Frankrig, Belgien, Luxembourg og Sverige.

På grundlag af strategiske kundeplaner koordinerer FSS DFDS' ydelser på tværs af forretningsområder for at sikre kundernes krav opfyldes og nye muligheder identificeres.

# MILJØBERETNING – CSR

## DFDS' MILJØPOLITIK

- Vi forpligter os til løbende at udvikle vores drift og aktiviteter i retning af et lavere energiforbrug og en reduceret påvirkning på det omgivende miljø.
- Vi vil løbende registrere og analysere vores energiforbrug og miljøpåvirkning samt opbygge viden om DFDS' miljøpolitik blandt vores medarbejdere for at sikre en høj grad af bevidsthed om miljøspørgsmål.
- Vi vil løbende udvikle og udvide vores tekniske ekspertise for at sikre en konstant udvikling i retning af en mere bæredygtig drift.

Hovedparten af DFDS' indvirkning på det omgivende miljø er forbundet med drift af skibe og miljøarbejdet er således koncentreret om reduktion af de løbende emissioner forbundet hermed samt udvikling og indførelse af ny miljøteknologi. Havmiljøet er beskyttet af såvel nationale som internationale regler og love, og DFDS respekterer og støtter den løbende udvikling af regler for at skabe en mere bæredygtig søfart.

## REDUKTION AF EMISSIONER

DFDS arbejder målrettet på at reducere udledningen af skadelige stoffer i forbindelse med skibsmotorens forbrænding af bunkers. Der er især tale om en indsats over for udledningen af CO<sub>2</sub>, NOx, SOx og partikler til atmosfæren.

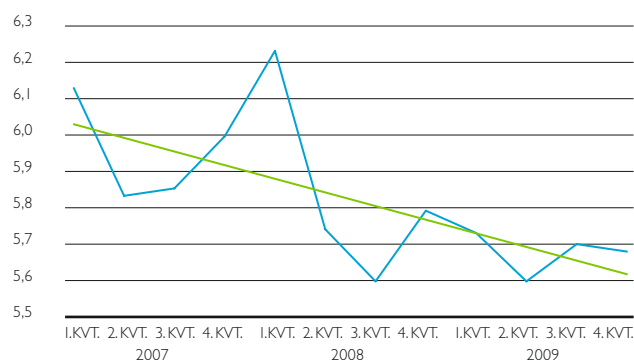
**CO<sub>2</sub>:** DFDS opstillede i 2007 et mål om en reduktion på 10% af udledningen af CO<sub>2</sub> over en femårig periode.

Olieforbruget og emissioner måles løbende for alle skibe og rapporteres ligeledes til skibene. I 2009 var forbruget af bunkers ca. 13% lavere end i 2008. Hovedparten af denne nedgang er imidlertid udtryk for en reduktion af antallet af afgang som følge af en tilpasning af kapaciteten til lavere efterspørgsel i transportmarkedet. For at adskille effektiviseringen af bunkersforbruget fra udsving i kapacitet måles forbruget, og dermed emissionerne, pr. transportenhed.

Målt pr. transportenhed blev bunkersforbruget og emissionerne i 2009 reduceret med 2,7% i forhold til 2008 og med 4,5% i forhold til 2007. DFDS er således godt på vej mod målet om en reduktion i udledningen af CO<sub>2</sub> på 10% over fem år.

Reduktionerne i emissionerne er et resultat af DFDS' oliespareprogram. Programmet omfatter nedsat fart, hvilket er en afgørende faktor for at reducere forbruget og emissioner, og tiltag, der giver mulighed for at nedsætte farten. Det er blandt andet projekter for at sikre en hurtigere omladning i havne, så havnetiden reduceres og sejliden kan øges. Endvidere omfatter tiltagene optimering af maskiner og indsættelsen af maskinkraft, bedre sejladsplanlægning, udnyttelse af

BUNKERFORBRUG PR. NAUTISK MIL FOR DFDS' FLÅDE 2007-2009  
GRAM BUNKER/BRUTTOREGISTERTON/NAUTISK MIL  
(g/GT/Nm)



overskudsvarme og hyppige bundrensninger for at reducere modstanden i vandet.

## Information og motivation

En anden væsentlig faktor i dette arbejde er personalets motivation til at spare på energien. Øget motivation søges opnået gennem mere information om rederiets miljøpolitik og -mål samt tiltag for at reducere udledningerne. Dette sker løbende via den interne kommunikation, hvor miljøforhold prioriteres, samt i form af en særlig information om rederiets miljøtiltag. Endvidere søges motivationen til at reducere olieforbruget og emissionerne stimuleret ved hjælp af en særlig oliepris, der hvert kvartal uddeles til det skib, der ved besætningens egen indsats har skabt de største reduktioner i det pågældende kvartal. Med prisen følger en belønning på DKK 50.000 til besætningen.

## Konsolidering på større skibe

De mest effektive måder at reducere energiforbruget på, og dermed udledningen af CO<sub>2</sub>, er flådefornyelser, idet moderne skibsmotorer udnytter energien bedre, og samling af fragt på færre, men større skibe. I 2009 blev ro-ro-skibene Tor Ficaria, Tor Begonia og Tor Freesia forlænget med 30 meter, hvilket har øget fragtkapaciteten fra ca. 3.800 lanemeter til ca. 4.600 lanemeter. Trods en kapacitetsforøgelse på over 20%, er skibenes energiforbrug kun øget marginalt, mens CO<sub>2</sub>-udledningen er reduceret markant pr. lanemeter.

**Svovl (SOx):** Udledningen af svovl fra skibene er afhængig af mængden af forbrændt olie samt indholdet af svovl i brændselsolien.

I 2010 træder to direktiver udstedt af IMO og EU vedrørende anvendelse af lavsvovlholdig bunkers i kraft i Østersøen og Nord-søen. Begge områder er såkaldte ECA-områder (Emission Control Area). Det ene direktiv trådte i kraft med virkning fra primo 2010 om anvendelse af bunkers med et svovlindhold på maksimalt 0,1% ved havneophold. Det andet direktiv træder i kraft primo juli og vedrører en nedsættelse af svovlindholdet i bunkers til 1,0% fra 1,5% ved sejlads i



**SAMMENLIGNING AF BUNKERFORBRUG PR. ENHED  
FOR ÆLDRE OG MODERNE/STØRRE SKIBE**

| SKIB                        | BYGGEÅR | LÆNGDE,<br>METER | DØDVÆGT,<br>TON | LANEMETER | FORBRUG VED<br>18 KNOB,<br>G/NM/LM* |
|-----------------------------|---------|------------------|-----------------|-----------|-------------------------------------|
| Tor Baltica                 | 1977    | 169              | 9.700           | 1.870     | 58                                  |
| Tor Selandia                | 1998    | 198              | 11.080          | 2.770     | 48                                  |
| Tor Magnolia                | 2003    | 200              | 10.070          | 3.830     | 33                                  |
| Tor Ficaria,<br>(forlænget) | 2006    | 230              | 14.600          | 4.650     | 29                                  |

\* G: Bunkersgram, NM: Nautisk Mil, LM: Lanemeter

Østersøen og Nordsøen. På længere sigt indføres regler, der reducerer svovlindholdet i bunkers til 0,1% i 2015.

**Ny miljøteknologi**

Derudover er teknologier til reduktion af svovlindholdet af bunkers ombord på skibe under udvikling. DFDS samarbejder med Aalborg Industries og MAN Diesel om at udvikle en såkaldt 'scrubber', der kan fjerne 98% af svovlen og 70% af partiklerne fra emissioner. I 2010 afprøves en sådan scrubber, der er en ca. 30 tons tung installation, gennem indbygning i udstødningssystemet på Tor Ficaria. Hvis testen lever op til forventningerne, vil scrubberen ikke kun få betydning for reduktion af udledningen af svovl, men også partikler i især bynære områder. Metoden kan samtidig være et alternativ til anvendelse af bunkers med lavt svovlindhold, idet scrubberen forventes at kunne reducere udledningen af svovl mindst lige så effektivt.

**NOx:** Skibsmotorerne udskiller i varierende grad NOx (kvælstofoxider) i forbindelse med forbrændingen. Udskillelsen er bestemt af forbrændingens temperatur, og nyere skibsmotorer er indrettet til forbrændingstemperaturer, der nedsætter udskillelsen af NOx'er. På moderne skibe som f.eks. Tor Fionia, Tor Jutlandia, Tor Corona og Tor Hafnia sker der således en reduceret udledning af NOx'er.

NOx er især et problem i forbindelse med nærmiljøet omkring havneterminaler, hvorfor de skibe, der anløber terminaler i by- og bolignære områder i Oslo og København renser røgen fra hjælpemaskinerne for NOx ved hjælp af katalysatorer. Hjælpemaskinerne producerer strøm til forbruget om bord.

En anden metode til at reducere emissionerne af skadelige stoffer under havneophold er tilførelse af strøm fra land. Dette er kun muligt, hvor havnene kan tilbyde strømforsyningen via særlige tilkoblingsanlæg på kajen. Denne mulighed vurderes i øjeblikket i blandt andet Göteborg i samarbejde med havneselskabet. Sideløbende hermed vurderes flere muligheder for en miljøvenlig produktion af strøm ombord.

**CERTIFICERING**

DFDS har datterselskaber i flere lande i Nordeuropa og har i dag ikke en fælles miljøcertificering for hele koncernen, men derimod forskellige former for certificering i de forskellige selskaber. DFDS har derfor besluttet at etablere en fælles ISO 14001 miljøcertificering. Processen er igangsat for ro-ro-ruter ud af Göteborg til England, Norge og Kontinentet. Når der er samlet erfaringer herfra, vil certificeringen gradvist blive udvidet til at omfatte de øvrige dele af koncernen.

**MILJØFORSVARLIG OPHUGNING**

Det er DFDS' politik, at skibe kun sælges til ophugning, når der er skabt sikkerhed for, at ophugningen sker i henhold til national og international lovgivning samt i henhold til intentionerne i den i oktober 2009 i regi af IMO besluttede Hong Kong Konvention. Sidstnævnte er et endnu ikke ratificeret internationalt regelsæt, der skal sikre en

forsvarlig ophugning af skibe i fremtiden, og som forventes at træde i kraft i 2013. DFDS støtter denne konvention samt initiativer, der indtil konventionens ikrafttrædelse på en hensigtsmåde kan sikre, at skibe ophugges forsvarligt i forhold til såvel det omgivende miljø som arbejdsmiljøet. Denne politik var grundlaget for salget i begyndelsen af 2010 af et ro-ro-skib, Tor Anglia, til ophugning på det miljøcertificerede værft Jiangmen Yinhu Yard i Kina.

**BATTERIDREVNE MILJØVENLIGE KANALFARTSBÅDE**

DFDS' datterselskab DFDS Canal Tours driver rundtursbåde i Københavns Havn samt i kanalerne i det indre København, hvilket medfører belastning af bymiljøet med røggasser og støj fra bådmotorerne. DFDS har derfor besluttet at udvikle og indsætte en båd, der drives på strøm fra batterier, som desuden oplades om natten, hvor andelen af miljøvenligt produceret strøm er højest. Den første af disse emissions- og støjfri både er leveret og vil blive sat i drift fra starten af sæsonen 2010. Hvis elbåden lever op til forventningerne, forventes de øvrige både gradvist at blive udskiftet med elbåde.

**ANDRE INDSATSONRÅDER**

Bortset fra de ovenfor beskrevne hovedområder, arbejdes der systematisk med håndtering af affald og spildevand fra skibene i henhold til reglerne i de respektive lande, hvor skibene anløber. Hertil kommer reduktion af støj under havneanløb og -ophold.



# HR-BERETNING – CSR

Medarbejdernes kompetencer, engagement og trivsel er afgørende for DFDS' succes, og derfor er udviklingen af virksomhedens menneskelige ressourcer og trivsel på arbejdet et vigtigt strategisk fundament for DFDS.

**“Det er menneskene, der skiller den succesfulde virksomhed fra den mindre succesfulde virksomhed. Vores faglige og sociale kompetencer er sammen med konstant fokus på forretningsmæssige resultater det, der gør forskellen.”**

*Henrik Holck, Executive Vice President, HR*

## LEDERUDVIKLING

DFDS' lederudvikling fokuserer på at udvikle den enkelte leders kompetencer som leder gennem et internt uddannelsesprogram under navnet ZOOM. Programmet er udviklet af Corporate HR og målrettet i forhold til sammensætningen af ledergruppen og DFDS' situation i øvrigt. ZOOM består af to moduler, hvor det ene er et intensivt forløb med teori og undervisning om lederens rolle, kommunikation, DFDS' strategi for medarbejderudvikling samt udveksling af viden og synspunkter mellem de forskellige områder. I programmet indgår også indlæg og dialog med koncernledelsen, herunder CEO og personaledirektør, om virksomhedens mål.

Andet modul består af praktisk træning. Det har været vigtigt for forløbet, at de enkelte hold er sammensat af ledere fra forskellige områder, herunder land- og søbaserede stillinger samt fra de forskellige lande i Norderuropa, der udgør DFDS geografiske forretningsområde. Målet med og resultatet af modulet er ledere med en større viden om og forståelse for ikke blot det faglige, men også det sociale og psykiske arbejdsmiljø, deres egen lederrolle og deres kollegers situation. Dertil kommer, de mål og muligheder, der er for at udvikle den enkelte medarbejder i henhold til DFDS' mål og strategi.

**“Ledere i DFDS skal skabe arbejdsglæde. Stor arbejdsglæde skaber bedre resultater og endnu mere succes.”**

*Henrik Holck, Executive Vice President, HR*

Omkring 115 ledere gennemførte ZOOM i 2009. Der var en næsten ligelig fordeling af ledere fra søbaserede stillinger og leder fra landbaserede stillinger i de gennemførte kurser. Det har endvidere været tilstræbt, at alle funktioner var repræsenteret, herunder deltagere fra lederfunktioner i dæks- og maskinbesætningen. I 2010 forventes deltagelse af 120 ledere med en stigende andel fra lande uden for Danmark.

## MEDARBEJDERNES TRIVSEL

Det er et vigtigt mål for DFDS, at medarbejderne trives på deres job, og at den enkelte medarbejder oplever, at DFDS er en arbejdsplads, der tilbyder gode forhold og muligheder for videreudvikling. For at måle udviklingen i medarbejdernes trivsel gennemføres løbende omfattende undersøgelser heraf i samarbejde med en eksternt leverandør. I 2009 deltog omkring 75% alle medarbejdere i undersøgelsen, hvilket giver et repræsentativt grundlag til at forbedre og udvikle DFDS som en god arbejdsplads.

Undersøgelsen i 2009 blev gennemført under den økonomiske krise og efter gennemførelse af reduktioner af medarbejderstaben for at tilpasse virksomheden til de ændrede markedsvilkår. Uanset denne vanskelige baggrund, viste undersøgelsens resultater en generelt stor tilfredshed i jobbet. Jobtilfredsheden lå kun marginalt under niveauet for 2008. Generelt var tilfredshed og motivation høj med en værdi på 5,2 (mod 5,3 i 2008) ud af maksimum 7, mens loyaliteten over for DFDS lå på 5,9 ud af maksimum 7, hvilket var på niveau med 2008. Der var også generelt en stor tilfredshed med den umiddelbart foresatte (5,7 mod 5,8 i 2008), mens undersøgelsen viste et behov for en forstærket indsats for at øge den enkeltes muligheder for faglig og personlig udvikling.

## Den videre udvikling

Undersøgelsen fra 2009 danner grundlaget for den videre udvikling af DFDS som arbejdsplads i 2010. Foruden identifikation af områder til forbedring på koncernniveau giver undersøgelsen også resultater for de enkelte forretningsområder og afdelinger. Disse resultater formidles af ledelsen i forretningsområderne til de enkelte afdelinger til information, diskussion og opfølgning. De enkelte afdelinger skal herefter fremlægge konkrete udviklingsplaner for de områder, hvor undersøgelsen viser et behov for ændringer eller udvikling. Målingen af trivslen i 2009 vil blive fulgt op af en måling i efteråret 2011.

## Øvrige kurser

Udover lederkurserne gennemføres der hvert år en række lovpligtige kurser og uddannelser i sikkerhed for medarbejdere til søs, ligesom der i de enkelte afdelinger sker en målrettet faglig uddannelse via relevante kurser til medarbejderne.

## Samtaler om medarbejderudvikling

Hvert år gennemføres medarbejderudviklingssamtaler med alle medarbejdere med ens umiddelbare chef. Her fokuseres der på den enkelte medarbejders situation, forholdet mellem jobønsker og kompetencer og faktiske arbejdsopgaver. Endvidere drejer samtalen sig om medarbejderens præstation i forhold til kravene for jobbet og de mål, der i fællesskab er sat for året.

## REKRUTTERING

Nye medarbejdere til DFDS rekrutteres ofte lokalt i de forskellige lande, og det sker dels ved hjælp af rekrutteringsbureauer, dels via selskabets hjemmeside. Derudover indgår i stigende grad rekruttering via populære medier som Facebook og ved kontakt til eller en særlig informationsindsats over for uddannelsesinstitutioner.

Udover denne målrettede rekruttering af medarbejdere deltager DFDS i samarbejdet i Det Blå Danmark, som er et fælles projekt for den maritime branche i regi af Danmarks Rederiforening, der sigter på at synliggøre de mange gode jobs, lederjobs og udviklingsmuligheder, der er i den maritime branche. Målgruppen er primært unge.

## UDDANNELSE AF ELEVER OG TRAINEES

DFDS uddanner hvert år elever inden for såvel økonomi som shipping, kontor og rejseliv, og dette er en vigtig investering i fremtidens medarbejdere. Der er stor søgning til disse to-årige uddannelser, hvor der indgår praktisk erfaring og internationalt samarbejde. Især shippingeleverne får international erfaring gennem et års ophold på kontorer i udlandet. Her får eleverne personlig erfaring med andre landes arbejdsmarkeder og erhvervsmiljø, men samtidig i trygge rammer.

Derudover deltager DFDS i uddannelsen af unge som praktiksted med mange muligheder – ikke mindst på skibene – for unge under uddannelse til for eksempel skibsofficerer, kokke og tjenere.

## INFORMATION

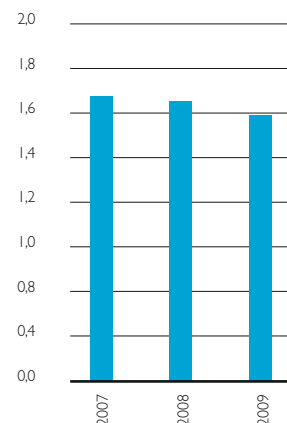
Gennem hurtig, åben, klar og troværdig kommunikation ønsker DFDS at sikre, at medarbejderne og lederne er informeret om DFDS udvikling, strategi og ikke mindst ændringer, der kan have betydning for den enkelte medarbejder, samt baggrunden for ændringerne. Målet er derfor, at ændringer og nye tiltag kommunikerer direkte til medarbejderne via de interne medier eller møder, før nyheden fremgår af eksterne medier eller spredes via rygter.

I slutningen af 2009 indgik DFDS en aftale om at overtage Norfolkline, hvilket forventes at ske i løbet af andet kvartal 2010. I forbindelse med offentliggørelsen af købet blev det kommunikeret, at en optimal udnyttelse af begge organisationers styrke anses for at være en forudsætning for den fremtidige succes af den samlede virksomhed. Der vil således være et betydeligt fokus på HR-arbejdet i sammenlægningen af de to organisationer. Det planlægges samtidig at sikre en løbende, transparent og troværdig intern kommunikation om integrationsprocessen over for såvel Norfolklines som DFDS' medarbejdere.

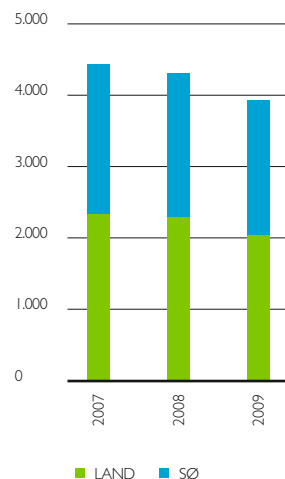
## SOCIALE INITIATIVER

DFDS har indledt et samarbejde med virksomheden "High Five" om at skabe jobtilbud til unge, der har været dømt for kriminalitet. Målet er at give disse belastede unge mulighed for at fungere i et reelt job, der kan bevares også på sigt. I 2009 var i alt 12 tidligere straffede unge ansat på skibe som led i dette program, og med gode resultater til følge.

OMSÆTNING PR. MEDARBEJDER  
(JUSTERET FOR OLIEPRISTILLÆG)  
DKK MIO.



MEDARBEJDERE FORDELT PÅ LAND/SØ  
(ANTAL MEDARBEJDERE)



# AKTIONÆR- FORHOLD

## AKTIEKAPITALEN

DFDS A/S' aktiekapital var uændret DKK 800 mio. i hele 2009. Aktiekapitalen består af én aktiekasse fordelt på 8.000.000 aktier à nominelt DKK 100 pr. aktie. DFDS-aktien er noteret på NASDAQ OMX København.

## KURSUUDVIKLING

DFDS-aktiens kurs var 358 ultimo 2009, hvilket var 10% lavere end ultimo 2008. Til sammenligning faldt et indeks bestående af seks sammenlignelige virksomheder (Peer Group) med 13% i 2009. NASDAQ OMX Københavns totalindeks (OMXC) steg med 32% i 2009.

Indekset af sammenlignelige selskaber omfatter: Attica Group (GR), Finnlines (SF), Irish Continental Group (IE), Tallink (ES), Transatlantic (S) og Viking Line (SF).

Markedsværdien af DFDS' aktiekapital var DKK 2.864 mio. ved udgangen af 2009. Kursværdien af omsætningen i DFDS-aktien udgjorde DKK 219 mio. i 2009, en nedgang på 63% i forhold til året før.

DFDS-aktiens samlede afkast, kursændring plus foreslået udbytte, var negativt med 10% i 2009.

## AKTIONÆRSAMMENSÆTNING

Ved udgangen af 2009 var 86,1% af aktiekapitalen ejet af i alt 16.711 navnenoterede aktionærer. Lauritzen Fonden (Vesterhavet Holding A/S) var ved udgangen af 2009 hovedaktionær med en ejerandel på 56,0% af den samlede aktiekapital.

Udenlandske aktionærer ejede 2,0% af aktiekapitalen ved udgangen af 2009 sammenlignet med 5,0% ved udgangen af 2008.

## UDBYTTE

DFDS' udbyttepolitik tager sigte på udlodning af et årligt udbytte på ca. 30% af årets resultat efter skat. Det årlige udbytte fastsættes under hensyntagen til fremtidige investeringsbehov og en tilfredsstillende kapitalstruktur.

DFDS' bestyrelse foreslår, at der ikke udbetales et udbytte for 2009 på grund af dels årets lave resultat, dels behovet for at opretholde en solid kapitalstruktur.

## INVESTOR RELATIONS

Søren Brøndholt Nielsen, Head of IR and M&A  
Tlf.: +45 33 42 33 59  
e-mail: [sbn@dfds.com](mailto:sbn@dfds.com)

## FINANSKALENDER

### Ordinær generalforsamling

26. marts 2010 kl. 14.00  
Radisson SAS Falconer Center  
Falkoner Allé 9  
2000 Frederiksberg

### Udsendelse af regnskabsmeddelelser i 2010

1. kvartalsregnskab, 12. maj  
Halvårsregnskab, 18. august  
3. kvartalsregnskab, 16. november

## ANALYTIKERE, DER FØLGER DFDS-AKTIE

DANSKE MARKETS EQUITIES  
Johannes Møller  
Tlf.: +45 4512 8036  
E-mail: [joml@danskebank.dk](mailto:joml@danskebank.dk)

HANDELSBANKEN CAPITAL MARKETS  
Dan Togo Jensen  
Tlf.: +45 3341 8246  
E-mail: [dato01@handelsbanken.dk](mailto:dato01@handelsbanken.dk)

SEB ENSKILDA  
Steven Brooker  
Tlf.: +45 3697 7000  
E-mail: [steven.brooker@enskilda.dk](mailto:steven.brooker@enskilda.dk)

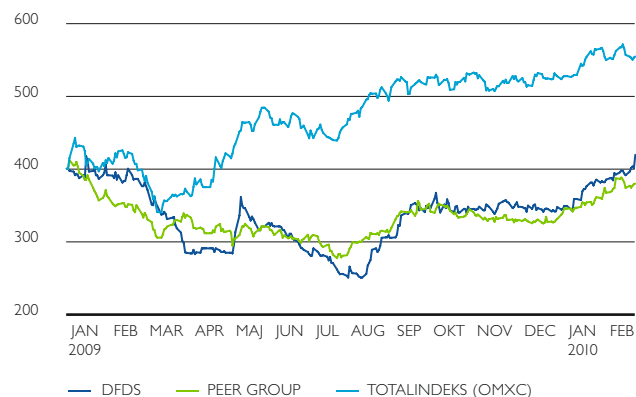
NORDEA  
Finn Bjarke Petersen  
Tlf.: +45 8896 8606  
E-mail: [finn.bjarke.petersen@nordea.com](mailto:finn.bjarke.petersen@nordea.com)

STANDARD & POOR'S  
Marco Troiano  
Tlf.: +44 20 7176 3964  
E-mail: [marco\\_troiano@sandp.com](mailto:marco_troiano@sandp.com)

**SELSKABSMEDDELELSER 2009\***

| DATO  | MEDDELELSE                                                                                 |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 23/12 | Finanskalender 2010                                                                        |
| 22/12 | Ekstraordinær generalforsamling                                                            |
| 17/12 | DFDS skaber Nordeuropas førende søbaserede transportnetværk                                |
| 12/11 | 3. kvartal bedre end ventet                                                                |
| 30/9  | DFDS tilpasser hovedkontoret                                                               |
| 28/9  | DFDS tilpasser bemanningen i Litauen                                                       |
| 1/9   | Tilpasning af skibsdrift                                                                   |
| 13/8  | 2. kvartal: lyspunkter i et fortsat vanskeligt marked                                      |
| 17/6  | Aftale mellem Vesterhavet A/S og DSV A/S om fælles ejerskab af majoritetsaktiepost ophævet |
| 28/5  | Ny CFO                                                                                     |
| 20/5  | Aftale om salg af passagerskib ophævet                                                     |
| 13/5  | Delårsrapport I. kvartal 2009                                                              |
| 12/5  | Salg af passagerskib                                                                       |
| 1/5   | DFDS kommenterer information vedrørende mulig transaktion                                  |
| 7/4   | Vedtægter DFDS A/S                                                                         |
| 1/4   | Forløb af ordinær generalforsamling den 1. april 2009                                      |
| 17/3  | DFDS Tor Line starter fragtforbindelse fra Karlshamn til Kiel og St. Petersborg            |
| 12/3  | Indkaldelse til generalforsamling                                                          |
| 9/3   | Årsrapport 2008                                                                            |
| 25/2  | Tildeling af aktieoptioner til direktionen                                                 |
| 18/2  | Selskabsmeddelelse                                                                         |
| 29/1  | Ændringer i koncernledelsen for DFDS A/S                                                   |
| 13/1  | DFDS A/S – Storaktionærmeddelelse                                                          |

\* Meddelelser om indberetningspligtige handler er ikke medtaget i oversigten

KURSDVIKLING, 2009-2010  
(DKK)**AKTIERELATEREDE NØGLETAL**

|                                     | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Resultat pr. aktie (EPS), DKK       | 23    | 46    | 52    | 32    | 11    |
| Udbytte pr. aktie, DKK              | 7,5   | 11    | 15    | 0     | 0     |
| Udbytte payout ratio, %             | 32    | 24    | 29    | 0     | 0     |
| Direkte afkast, %                   | 2,0   | 1,6   | 1,9   | 0,0   | 0,0   |
| P/E ratio, antal gange              | 16    | 15    | 15    | 12    | 33    |
| Indre værdi pr. aktie, DKK          | 350   | 394   | 442   | 427   | 455   |
| Kurs/Indre værdi (K/I), antal gange | 1,09  | 1,73  | 1,79  | 0,93  | 0,79  |
| <i>Aktiekurs, DKK:</i>              |       |       |       |       |       |
| Kurs ultimo året                    | 382   | 680   | 790   | 399   | 358   |
| Kurs høj                            | 465   | 698   | 950   | 785   | 416   |
| Kurs lav                            | 282   | 360   | 692   | 290   | 250   |
| Markedsværdi, DKK mio.              | 3.056 | 5.440 | 6.320 | 3.192 | 2.864 |
| Antal aktier ultimo året, mio.      | 8,0   | 8,0   | 8,0   | 8,0   | 8,0   |

**EJERFORDELING, ULTIMO 2009**

ANDEL AF AKTIEKAPITAL, %

|                                                 |              |
|-------------------------------------------------|--------------|
| Lauritzen Fonden (Vesterhavet Holding A/S)      | 56,0         |
| Clipper Group                                   | 16,9         |
| Andre institutionelle og finansielle investorer | 6,2          |
| Andre navnenoterede aktionærer                  | 2,8          |
| Egne aktier                                     | 4,2          |
| Ikke navnenoterede aktionærer                   | 13,9         |
| <b>I alt</b>                                    | <b>100,0</b> |



# RISIKOFAKTORER

## GENERELLE OG SÆRLIGE DRIFTSMÆSSIGE RISICI

Risikostyring indgår som en integreret del af ledelsen af DFDS gennem en løbende afvejning af risici og muligheder.

### Konjunktur- og markedsrisiko

Markedet for søtransport af fragt og passagerer påvirkes af den generelle konjunkturudvikling. Negativ økonomisk vækst vil typisk skabe overkapacitet og dermed øge prispresset i markedet. For blandt andet at imødegå pris- og volumenrisici knyttet til ændringer i konjunkturudviklingen er omkring halvdelen af ro-ro-fragtflåden indchartret, hvilket giver mulighed for at tilbagelevere tonnage ned til få måneders varsel og op til ti år. For containeraktiviteterne er hovedparten af flåden indchartret, mens alle passagerskibe er ejet. Sidstnævnte medfører begrænsede muligheder for at tilpasse passagerskibskapaciteten på kort sigt.

DFDS' geografiske diversifikation på tværs af Nordeuropa indebærer en lav afhængighed af enkeltstående aktiviteter, ligesom regionale forskelle i aktivitetsniveauet bidrager til at balancere den overordnede kommercielle risiko.

Markedet for søtransport af fragt og passagerer påvirkes desuden af industri-specifikke forhold. Dette omfatter markedsændringer for alternative transportformer som vej- og jernbanetransport samt luftfart. Sidstnævnte har primært betydning for passagerområdet. Hertil kommer ændringer i lokale og regionale konkurrenceforhold, herunder åbning af konkurrerende ruter og kapacitetsudvidelser på eksisterende ruter.

Inden for fragtområdet kan væsentlige andele af mængderne på enkelte ruter være afhængige af et begrænset antal kunder. Risici knyttet til sådanne kundeforhold afdækkes blandt andet ved indgåelse af længerevarende samarbejdskontrakter.

### Risici knyttet til forretningsudvikling og investeringer

Sådanne risici er afledt af DFDS' vækststrategi, som omfatter organisk vækst, herunder køb af tonnage, og vækst gennem virksomheds- og aktivitetskøb. De væsentligste risici knyttet til organisk vækst vedrører kapacitetsudvidelser af det eksisterende rutenetværk ved indsatelse af yderligere eller større tonnage. Virksomheds- og aktivitetskøb indebærer væsentlige risici, som afhænger af investeringens størrelse og kompleksiteten af den efterfølgende integrationsproces.

Risici knyttet til alle former for forretningsudvikling styres gennem grundige planlægnings- og beslutningsprocesser med afsæt i interne politikker og retningslinier for investeringer.

### Markedet for tonnage

DFDS indchartrer fortrinsvis fragttonnage, hvilket indebærer risici knyttet til dels prisudviklingen, dels et tilstrækkeligt udbud af tonnage, der opfylder DFDS' behov. I forbindelse med udchartring af overskydende tonnage er tilsvarende risici relevante. Hertil kommer risici knyttet til prisudviklingen og ordretider for nybygninger.

I forbindelse med udskiftning og fornyelse af flåden kan der ved salg af tonnage, eller ophævelse af kontrakter, opstå regnskabsmæssige avancer og tab samt omkostninger, der som udgangspunkt ikke indgår i årets resultatforventning.

### Sikkerheds- og miljørisici

I DFDS' aktiviteter anvendes fragt- og passagerskibe, terminaler og andet driftsudstyr, hvilket indebærer sædvanlige driftsmæssige risici forbundet med sådanne driftsmidler. Disse risici styres og minimeres gennem dels overholdelse af sikkerhedskrav og -rutiner samt forebyggende arbejde, dels forsikring af risici.

Miljø- og sikkerhedsarbejdet tager udgangspunkt i DFDS' miljø- og sikkerhedspolitik og påvirkes desuden af krav fra offentlige myndigheder og kunder. En løbende skærpelse af sådanne krav kan medføre et øget omkostningsniveau. I det omfang, det er muligt, forsikres miljørisici. DFDS deltager i forberedende lovarbejder gennem brancheorganisationer.

### Politiske og legale risici

Det lovmæssige grundlag for DFDS' aktiviteter kan påvirkes af politiske beslutninger, hvilket kan have negative konsekvenser. De væsentligste risici vurderes på længere sigt at være krav om sænkning af svovlindholdet i bunkers, bortfald af det toldfri salg i Norge, hvilket tidligst skønnes at kunne blive aktuelt i 2015, og design- og sikkerhedskrav til nybygninger.

## INTERNE KONTROLLER

DFDS' interne kontrol- og risikostyringssystem anvendt i regnskabsaflæggelsesprocessen har til formål effektivt at kontrollere risikoen for væsentlig fejlinformation. Bestyrelsen godkender de af direktionen fastlagte politikker for styring af risici, ligesom direktionen iværksætter aktiviteter til at afdække væsentlige risici. Det interne kontrol- og risikostyringssystem udvikles og tilpasses løbende.

På [www.dfds.com/english/aboutdfds/internalcontrols/2009dk](http://www.dfds.com/english/aboutdfds/internalcontrols/2009dk) er en detaljeret beskrivelse af hovedelementerne i det interne kontrol- og risikostyringssystem anvendt i regnskabsaflæggelsesprocessen tilgængelig.

### OLIERISICI

Omkostningen til bunkers udgør en særskilt og væsentlig driftsmæssig risiko som følge af dels historisk betydelige udsving i olieprisen, dels en samlet årlig bunkersomkostning i 2009 på ca. DKK 800 mio. opgjort eksklusive poster vedrørende sikringstransaktioner. Sidstnævnte udgjorde en indtægt på DKK 64 mio. i 2009. Forbruget af bunkers udgjorde 402.000 tons.

Bunkersomkostningen for fragttaktiviteter afdækkes i vid udstrækning gennem bunkersklausuler indeholdt i fragtaftaler. Inden for passagerområdet indregnes ændringer i bunkersomkostningen i oliepristillæg og billetprisen i det omfang, som markedsforholdene

tillader. Hertil kommer afdækning ved brug af sikringstransaktioner, primært olieswaps.

I 2010 forventes et bunkersforbrug på ca. 400.000 tons, hvilket er på niveau med 2009. Omkring 80.000 tons af forbruget er relateret til passagerskibsfart, hvoraf omkring 24% er afdækket. Hovedparten af det resterende forbrug til fragtskibe er afdækket gennem kommercielle bunkersklausuler.

Alt i alt skønnes en prisændring på 1% i forhold til prisniveauet ultimo 2009, som var omkring USD 450 pr. ton, at ville medføre en resultatpåvirkning på ca. DKK 2,4 mio.

## FINANSIELLE RISICI

DFDS' væsentligste finansielle risici vedrører valuta- og renterisici. Disse risici styres af den centrale finansafdeling i henhold til politikker godkendt af bestyrelsen.

### Valutarisici

Omkring 80% af Koncernens omsætning faktureres i udenlandsk valuta. De væsentligste netto-indtægtsvalutaer er SEK, NOK, EUR og GBP, mens USD er den vigtigste netto-udgiftsvaluta anvendt til køb af bunkers.

DFDS søger aktivt at reducere valutaeksponeringen ved brug af terminkontrakter, optioner og swaps samt ved matching af valutaer for aktiver og passiver. Afdækning af pengestrømme i valuta vurderes og tilpasses løbende. For 2010 er der på nuværende tidspunkt ikke foretaget nogen afdækninger.

### Renterisici

DFDS' renterisici er primært afledt af rentebærende gæld. Ved udgangen af 2009 udgjorde låneporteføljen DKK 4.200 mio. og den gennemsnitlige løbetid var omkring 3,7 år. Omkring 40% af låneporteføljen er optaget i udenlandsk valuta, primært EUR, SEK og NOK.

Udgangspunktet for styringen af renterisici er en låneportefølje med en andel af fast forrentede lån på minimum omkring 40%, inklusive anvendelse af renteswaps. Den fast forrentede andel af porteføljen udgjorde ca. 37% inklusive renteswaps ved udgangen af 2009.

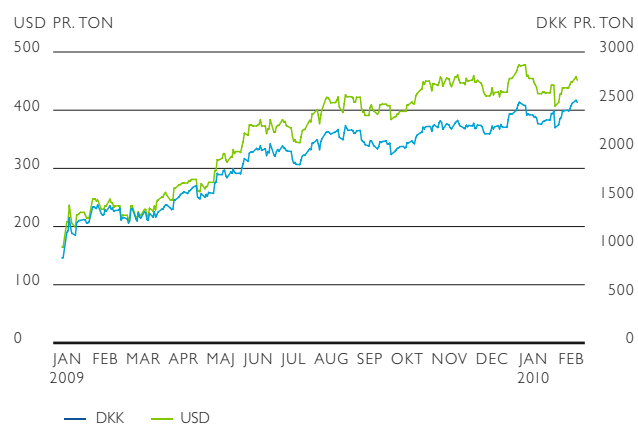
En rentestigning på 1%-point, i forhold til niveauet i februar 2010, vil indebære en merudgift på omkring DKK 27 mio. i 2010.

### Likviditetsrisici

DFDS' likviditetsberedskab blev i 2009 forbedret gennem flere tiltag. Der er gennemført en aftale om salg og tilbageleasing af transportudstyr for omkring DKK 60 mio. og der er frigivet likviditet gennem en garantiaftale og et internt skibssalg. Sidstnævnte frigav likviditet på DKK 55 mio. Derudover er pengemarkedslines med tilsagn udvidet med DKK 100 mio. I 2010 forventes yderligere tiltag gennemført.

For yderligere oplysninger om styring af finansielle risici herunder kredit- og likviditetsrisici henvises til note 28 på side 93.

BUNKERPRIS 2009/10 (HFSO 3,5%)



# REGNSKABS- BERETNING

## FORRETNINGSSTRUKTUR

DFDS' aktiviteter er organiseret i fem forretningsområder, hvoraf tre områder – Ro-Ro Shipping, Container Shipping og Passenger Shipping – er ansvarlige for rutenetværket. De to øvrige forretningsområder – Terminal Services og Trailer Services – understøtter rutenetværket med henholdsvis havneterminal- og transportydelser.

## OMSÆTNINGSUDVIKLING

Omsætningen blev reduceret med 20% til DKK 6.555 mio. i 2009. Justeret for oliepristillæg blev omsætningen reduceret med 15% svarende til en nedgang på DKK 1.112 mio.

Recessionen i 2009 medførte lavere efterspørgsel inden for alle forretningsområder, dog var nedgangen i omsætningen størst for fragttaktiviteter. Passenger Shippings omsætningsnedgang var således 9%, mens omsætningsnedgangen for de fire øvrige forretningsområder, hvis aktiviteter primært er rettet mod fragt, var 14-29%.

Omsætningsnedgangen i alle forretningsområder var sammensat af en kombination af lavere volumen og priser samt reduktion af kapacitet på flere ruter. En væsentlig kapacitetsreduktion var lukningen af Passenger Shippings Bergen-Newcastle-rute i september 2008, som øger Koncernens omsætningsnedgang i 2009 med to procentpoint. Dertil kommer en negativ effekt fra valutakursændringer, særligt SEK, NOK og GBP.

Forretningsområdet Tramp blev afhændet i 2008 og sammenlignet med 2009 medførte dette en omsætningsnedgang på DKK 38 mio. svarende til en reduktion af Koncernens omsætning med 0,4 procentpoint i 2009.

Omsætningsfordelingen mellem forretningsområder blev i 2009 påvirket af overførelsen af passageromsætningen på Esbjerg-Harwich-ruten fra Ro-Ro Shipping til Passenger Shipping med effekt fra primo 2009. I 2009 udgjorde denne omsætning DKK 121 mio., hvilket var på niveau med 2008.

## UDVIKLING I OMKOSTNINGER OG EBITDA

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 22% til DKK 786 mio. på baggrund af primært en resultateffekt af omsætningsnedgangen på DKK 1,1 mia. justeret for oliepristillæg. Derudover blev EBITDA-margin reduceret med på 0,3 procentpoint til 12,0% fra 12,3% i 2008.

EBITDA indeholder flere engangsposter, som i alt udgør en omkostning på DKK 62 mio. Posterne vedrører blandt andet transaktionsomkostninger angående købet af Norfolkline, omkostninger til opsigelse af charterkontrakter for sideport- og containerskibe, et tab på én større debitor relateret til udchartring af ro-ro-skibe og flere mindre poster. Justeret for disse poster var EBITDA DKK 848 mio. i 2009, en nedgang på 16%.

Der blev i 2009 gennemført en række tilpasninger af driften til de ændrede markedsvilkår, hvilket medvirkede til at reducere omkostningsniveauet og antallet af ansatte. Sidstnævnte blev reduceret med 9% til 3.924 fra 4.301 i 2008, og den samlede personaleomkostning blev 11% lavere.

## OMSÆTNING PR. FORRETNINGSOMRÅDE

| DKK MIO.                    | 2008         | 2009         | ÆNDRING, % |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------|
| Ro-Ro Shipping              | 3.799        | 2.997        | -21        |
| Container Shipping          | 1.636        | 1.165        | -29        |
| Passenger Shipping          | 1.779        | 1.620        | -9         |
| Terminal Services           | 647          | 555          | -14        |
| Trailer Services            | 963          | 776          | -19        |
| Tramp (ikke-fortsættende)   | 38           | -            | -100       |
| Elimineringer               | -667         | -558         | -17        |
| <b>DFDS Koncernen i alt</b> | <b>8.194</b> | <b>6.555</b> | <b>-20</b> |

## EBITDA PR. FORRETNINGSOMRÅDE

| DKK MIO.                    | 2008         | 2009       | ÆNDRING, % |
|-----------------------------|--------------|------------|------------|
| Ro-Ro Shipping              | 784          | 519        | -34        |
| Container Shipping          | 81           | 5          | -94        |
| Passenger Shipping          | 194          | 314        | 62         |
| Terminal Services           | -31          | -14        | n.a.       |
| Trailer Services            | 31           | 36         | 14         |
| Tramp (ikke-fortsættende)   | 8            | -          | -100       |
| Ikke-allokerede poster      | -56          | -74        | n.a.       |
| <b>DFDS Koncernen i alt</b> | <b>1.011</b> | <b>786</b> | <b>-22</b> |

| DFDS KONCERN                                | 2008    |         |         |         |           | 2009    |         |         |         |           |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| DKK MIO.                                    | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET | 1. KVT. | 2. KVT. | 3. KVT. | 4. KVT. | HELE ÅRET |
| Nettoomsætning                              | 1.944   | 2.209   | 2.259   | 1.782   | 8.194     | 1.431   | 1.648   | 1.819   | 1.657   | 6.555     |
| Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)   | 139     | 293     | 393     | 186     | 1.011     | 78      | 233     | 317     | 158     | 786       |
| Resultat fra associerede virksomheder       | 1       | 1       | 1       | 1       | 4         | 0       | 1       | 1       | -1      | 1         |
| Avance ved salg af materielle aktiver       | 0       | 33      | 3       | 9       | 45        | 3       | 8       | 1       | 6       | 18        |
| Af- og nedskrivninger                       | -142    | -144    | -142    | -165    | -593      | -135    | -159    | -144    | -193    | -631      |
| Driftsresultat (EBIT)                       | -2      | 183     | 255     | 31      | 467       | -54     | 83      | 175     | -30     | 174       |
| Driftsmarginal (EBIT), %                    | -0,1    | 8,3     | 11,3    | 1,7     | 5,7       | -3,8    | 5,0     | 9,6     | -1,8    | 2,7       |
| Resultat før skat                           | -58     | 127     | 193     | -41     | 221       | -105    | 32      | 149     | -56     | 20        |
| Investeret kapital, gennemsnit              | 7.882   | 7.770   | 7.692   | 7.445   | 7.663     | 7.326   | 7.705   | 8.055   | 8.095   | 7.762     |
| Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., % | -0,1    | 8,3     | 12,8    | 2,5     | 5,9       | -2,7    | 4,0     | 8,4     | -1,4    | 2,1       |

På forretningsområdeniveau kan hovedparten af nedgangen i EBITDA henføres til Ro-Ro Shipping og Container Shipping med resultatnedgange på henholdsvis DKK 265 mio., svarende til -34%, og DKK 76 mio., svarende til -94%. Resultatnedgangen i Ro-Ro Shipping skyldes en kombination af på den ene side lavere mængder og rater, i stort set alle dele af rutenetværket, og på den anden side en høj andel af faste omkostninger. Sidstnævnte medfører en høj resultattfølsomhed over for lavere omsætning. Resultatnedgangen i Container Shipping skyldes ligeledes lavere mængder og rater, men mere specifikt fra papirindustrien og driften af mindre bulkskibe. Markedet for sidstnævnte aktivitet blev markant svækket af recessionen i 2009 med et betydeligt underskud til følge. Herudover indgår en engangsomkostning på DKK 27 mio. i resultatet fra opsigelse af charterkontrakter, jævnfør ovenfor.

Passenger Shippings EBITDA blev forbedret med 62% eller DKK 120 mio. til DKK 314 mio. i 2009. Resultatfremskud skyldes blandt andet helårseffekten af omstrukturingsprojektet Lighthouse gennemført i 2008, forbedret drift af Amsterdam-Newcastle-ruten og en lavere bunkeromkostning.

Terminal Services' EBITDA blev forbedret med DKK 17 mio. til et resultat på DKK -14 mio. Resultatet blev forringet med DKK 8 mio. justeret

for indregning af en hensættelse til offentlige afgifter (business rates) i England på DKK 25 mio. i 2008. Driften af den største terminal i Immingham blev rationaliseret i 2009, men forbedringerne blev opvejet af lavere aktivitet. Resultatet for de øvrige terminaler blev ligeledes svækket i 2009 af lavere aktivitet.

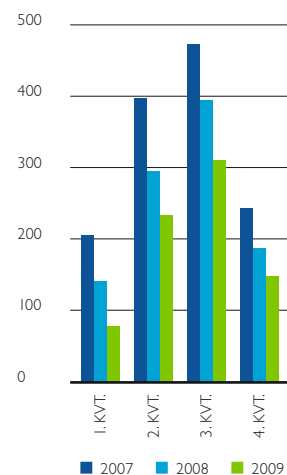
Trailer Services' EBITDA blev forbedret med DKK 5 mio. til DKK 36 mio. på baggrund af fremgang for især det belgiske selskab, men også selskaberne i Holland, Tyskland og England opnåede fremgang. Dette blev imidlertid opvejet af tilbagegang i det svenske selskab afledt af lavere aktivitet og øgede omkostninger fra ubalancer i trafikker.

Omkostningen til ikke-allokerede poster steg med DKK 19 mio. til DKK 74 mio. Stigningen skyldes hovedsageligt transaktionsomkostninger vedrørende det forventede køb af Norfolkline.

#### AVANCE/TAB VED SALG AF MATERIELLE AKTIVER

Avancer og tab fra salg af materielle aktiver udgjorde DKK 18 mio., hvoraf DKK 9 mio. vedrørte førtidig tilbagelevering af tre finansielt leasede sideportsskibe og DKK 9 mio. vedrørte avancer fra salg af lastbærende materiel.

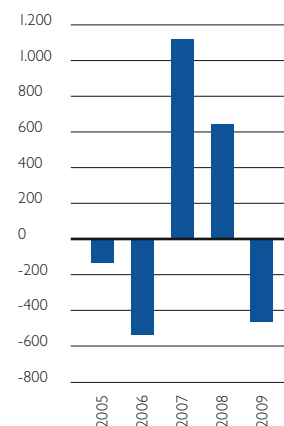
DFDS KONCERNEN – EBITDA PR. KVARTAL (DKK MIO.)



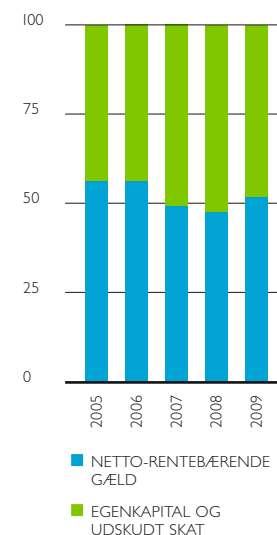
OMSÆTNING & INVESTERET KAPITAL (DKK MIA.)



FRI PENGESTRØM (DKK MIO.)



KAPITALSTRUKTUR (%-ANDEL AF KAPITAL)





## AF- OG NEDSKRIVNINGER OG EBIT

De samlede af- og nedskrivninger udgjorde DKK 631 mio., hvoraf DKK 61 mio. var nedskrivninger. Sidstnævnte består primært af en nedskrivning af passagerskibet Queen of Scandinavia på DKK 53 mio. og en nedskrivning på DKK 6 mio. af et ro-ro-skib solgt primo 2010 til skrotning.

Afskrivninger af skibe og øvrige langfristede aktiver udgjorde DKK 572 mio., hvilket var på niveau med 2008. Værdiregulering af negativ goodwill medførte en indtægt på DKK 1 mio. i 2009 sammenlignet med en indtægt på DKK 20 mio. i 2008.

Driftsresultatet (EBIT) blev herefter DKK 174 mio., hvilket var en nedgang på 63% eller DKK 293 mio. i forhold til 2008.

## FINANSIERING

Omkostningen til finansiering, netto blev DKK 154 mio., en reduktion på DKK 92 mio. i forhold til 2008. Netto-renteudgiften, eksklusive finansiel leasing, blev reduceret med 12% eller DKK 22 mio. til DKK 159 mio. på grund af en nedgang i den gennemsnitlige netto-lånerente, som mere end opvejede en stigning af den gennemsnitlige netto-rentebærende gæld på 7%.

I 2009 udgjorde netto-valutakursreguleringer, eksklusive finansiel leasing, en indtægt på DKK 15 mio. i modsætning til et tab på DKK 19 mio. i 2008, hvilket medførte en positiv resultateffekt på DKK 34 mio. i 2009 målt i forhold til 2008. Reguleringerne var fortrinsvis relateret til SEK, NOK og USD.

Herudover blev finansomkostningen i 2009 reduceret af en lavere omkostning på DKK 17 mio. til finansiel leasing som følge af kursreguleringer, lavere renter og tilbagelevering af tre skibe ultimo året. Der var endvidere en positiv afvigelse på DKK 22 mio. fra en nedskrivning i 2008 på et tilgodehavende fra DFDS Suardiaz Line. Dertil kom omkostninger til ændring af lånebetingelser.

## SKAT OG ÅRETS RESULTAT

Resultatet før skat blev herefter DKK 20 mio., hvilket var en nedgang på DKK 201 mio.

Aktiviteterne inden for skibsfart i DFDS Koncernen er omfattet af tonnageskatteordninger i Danmark, Norge, Holland og Litauen. Skatten af årets resultat udgjorde en indtægt på DKK 69 mio., hvoraf DKK 70 mio. vedrører en indtægt fra en ændring af reglerne i Norge angående overgangen til ny tonnageskatningsordning i 2007. Eventuelle nye overgangsregler er ikke afklaret. Udskudt skat udgjorde en indtægt på DKK 30 mio. afledt primært af aktiverede og fremførte underskud. Årets skat udgjorde en samlet omkostning på DKK 21 mio.

Årets resultat blev herefter DKK 89 mio. imod et resultat på DKK 253 mio. i 2008.

## INVESTERINGER

Investeringer i 2009 udgjorde DKK 1.304 mio., hvoraf DKK 1.191 mio. består af investering i skibe. De væsentligste investeringer var DKK 373 mio. relateret til to nyere ro-ro-skibe, DKK 463 mio. relateret til et nybygget ro-pax-skib og DKK 272 mio. vedrørende forlængelsen af tre ro-ro-skibe. De resterende DKK 83 mio. vedrører dokning af skibe.

Af de øvrige investeringer på DKK 113 mio. udgjorde lastbærende driftsmateriel DKK 52 mio. og investeringer i IT-systemer og -udvikling udgjorde DKK 22 mio. Derudover udgjorde køb af de resterende 20% af aktierne i Halléns NV en investering på DKK 38 mio.

## AKTIVER OG INVESTERET KAPITAL

De samlede aktiver blev øget med 8% til DKK 9,3 mia. svarende til en stigning på DKK 688 mio. afledt hovedsageligt af ovennævnte investeringer i skibe og en reduktion af de likvide beholdninger med DKK 147 mio. til DKK 155 mio.

På trods af investeringer på DKK 1,3 mia. i 2009 steg den gennemsnitlige investerede kapital kun med 1,2% til DKK 7.762 mio. i 2009 som følge af den gradvise indfasning af investeringerne igennem året. Beregnet ultimo året steg den investerede kapital med 11% til DKK 7.979 mio.

Den investerede kapital blev forrentet med 2,1%, en nedgang på 3,8 procentpoint sammenlignet med 2008.

## FINANSIERING OG KAPITALSTRUKTUR

De rentebærende gældsforpligtelser steg med 16% til DKK 4.200 mio. ved udgangen af 2009 svarende til en stigning på DKK 564 mio. Den netto-rentebærende gæld blev øget med 19% til DKK 4.067 mio. ultimo 2009 og beregnet som et gennemsnit var stigningen 7% i 2009. Ultimo 2009 var forholdet mellem netto-rentebærende gæld og EBITDA 5,2.

## PENGESTRØMME

Pengestrømmen fra driftsaktivitet, brutto blev reduceret med 15% til DKK 861 mio. Pengestrømmen blev positivt påvirket af en ændring i driftskapitalen på DKK 87 mio. inklusive reguleringer.

Den frie pengestrøm fra driften, opgjort eksklusive renter og efter investeringer, var negativ med DKK 468 mio. i 2009. Den negative frie pengestrøm og betaling af renter blev blandt andet finansieret ved optagelse af lån på DKK 528 mio. og reduktion af likvide beholdninger med DKK 147 mio. Kortfristede gældsforpligtelser udgjorde DKK 333 mio. af låneoptagelsen og medvirkede til at reducere den gennemsnitlige lånerente som følge af en faldende kort rente igennem året.

## VÆRDIANSÆTTELSE AF SKIBE

Der foretages årligt nedskrivningstest af Koncernens skibe på grundlag af de forventede fremtidige netto-pengestrømme og eksterne mæglervurderinger. Testene for 2009 medfører ingen nedskrivninger bortset fra passagerskibet Queen of Scandinavia og ro-ro skibet Tor Anglia. Foretagne nedskrivningstest er nærmere beskrevet i note 39.

Queen of Scandinavia blev nedskrevet med DKK 53 mio. i 2009 på grundlag af en særskilt vurdering, idet skibet var oplagt i hovedparten af 2009. Tor Anglia blev nedskrevet med DKK 6 mio. i 2009 på grundlag af en særskilt vurdering, idet skibet er overført til aktiver betemt for salg.

Efterspørgslen efter ro-ro- og ro-pax-skibe var generelt aftagende i 2009, men for nyere, større skibe var rateniveauet forholdsvis stabilt. Markedsværdien af DFDS' flåde, blandt andet baseret på mæglervurderinger, var ultimo 2009 lidt højere end den regnskabsmæssige værdi, der udgjorde DKK 6,9 mia.

## EGENKAPITALENS UDVIKLING

DFDS' andel af egenkapitalen blev forøget med 7% eller DKK 227 mio. til DKK 3.641 mio. ultimo 2009. Foruden overførelse af DFDS' andel af årets resultat på DKK 86 mio. blev egenkapitalen positivt påvirket af valutakursreguleringer og værdiregulering af sikringstransaktioner. Minoritetsinteresser blev reduceret til DKK 47 mio. fra DKK 71 mio. i 2008 primært som følge af købet af de resterende aktier i Halléns NV. Egenkapitalen i alt udgjorde herefter DKK 3.688 mio. ultimo 2009.

Egenkapitalandelen var ultimo året 40%, samme andel som i 2008.

## MODERSELSKABETS RESULTATUDVIKLING

Årets resultat for moderselskabet, DFDS A/S, blev DKK 32 mio. De samlede aktiver udgjorde ultimo året DKK 8.029 mio. og egenkapitalen DKK 3.465 mio.



TOR LIN

|    |                        |
|----|------------------------|
| 56 | Resultatopgørelse      |
| 57 | Totalindkomstopgørelse |
| 58 | Balance                |
| 60 | Egenkapitalopgørelse   |
| 62 | Pengestrømsopgørelse   |

#### NOTER – RESULTATOPGØRELSEN

|    |    |                                                      |
|----|----|------------------------------------------------------|
| 63 | 1  | Anvendt regnskabspraksis                             |
| 69 | 2  | Segmentoplysninger                                   |
| 71 | 3  | Omsætning                                            |
| 71 | 4  | Vareforbrug                                          |
| 72 | 5  | Personaleomkostninger                                |
| 72 | 6  | Andre omkostninger ved drift, salg og administration |
| 73 | 7  | Avance ved salg af materielle aktiver                |
| 73 | 8  | Finansielle omkostninger, netto                      |
| 74 | 9  | Skat                                                 |
| 75 | 10 | Resultat pr. aktie                                   |

#### NOTER – BALANCEN

|    |    |                                                                        |
|----|----|------------------------------------------------------------------------|
| 75 | 11 | Langfristede immaterielle aktiver                                      |
| 78 | 12 | Langfristede materielle aktiver                                        |
| 81 | 13 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                               |
| 82 | 14 | Kapitalandele i associerede virksomheder                               |
| 83 | 15 | Tilgodehavender                                                        |
| 84 | 16 | Værdipapirer                                                           |
| 84 | 17 | Varebeholdninger                                                       |
| 84 | 18 | Beholdning af egne aktier                                              |
| 84 | 19 | Udskudt skat                                                           |
| 86 | 20 | Aktiebaseret vederlæggelse                                             |
| 87 | 21 | Pensions- og jubilæumsforpligtelser                                    |
| 89 | 22 | Andre hensatte forpligtelser                                           |
| 89 | 23 | Rentebærende gældsforpligtelser                                        |
| 90 | 24 | Anden gæld                                                             |
| 90 | 25 | Periodeafgrænsningsposter                                              |
| 91 | 26 | Selskabsskat                                                           |
| 91 | 27 | Information om finansielle instrumenter                                |
| 93 | 28 | Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter |

#### NOTER – PENGESTRØMSOPGØRELSE

|     |    |                                         |
|-----|----|-----------------------------------------|
| 101 | 29 | Ikke-likvide driftsposter               |
| 101 | 30 | Ændring i driftskapital                 |
| 101 | 31 | Nettoinvestering i langfristede aktiver |
| 101 | 32 | Ændring i andre finansielle lån         |
| 102 | 33 | Køb af virksomheder og aktiviteter      |
| 102 | 34 | Køb af minoritetsinteresser             |

#### NOTER – SUPPLERENDE OPLYSNINGER

|     |    |                                               |
|-----|----|-----------------------------------------------|
| 102 | 35 | Aktiver og forpligtelser bestemt for salg     |
| 103 | 36 | Garanti og eventualforpligtelser m.v.         |
| 103 | 37 | Kontraktlige forpligtelser                    |
| 104 | 38 | Nærtstående parter                            |
| 105 | 39 | Værdiforringelsestest                         |
| 107 | 40 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater |
| 107 | 41 | Begivenheder efter balancedagen               |
| 108 | 42 | Selskabsoversigt                              |
| 109 |    | Påtegninger                                   |

The background of the entire page is a solid blue color. Overlaid on this background is a complex, abstract pattern of thin, white, straight lines. These lines intersect at various angles and points, creating a series of overlapping triangles and other geometric shapes. The lines are most concentrated in the lower half of the page, where they form a dense, star-like pattern radiating from a central point. In the upper half, the lines are more sparse and spread out, creating a sense of depth and movement.

# DFDS REGNSKAB 2009



## RESULTATOPGØRELSE

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007           | 2008           | 2009           | NOTE  | RESULTATOPGØRELSE                                                                          | 2007             | 2008             | 2009           |
|----------------|----------------|----------------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| 5.214.122      | 5.282.908      | 4.469.183      | 2,3   | Nettoomsætning                                                                             | 8.310.249        | 8.193.586        | 6.555.483      |
|                |                |                |       | <i>Omkostninger</i>                                                                        |                  |                  |                |
| -2.642.137     | -2.755.536     | -2.123.027     | 4     | Driftsomkostninger                                                                         | -4.435.445       | -4.586.284       | -3.391.541     |
| -681.161       | -801.254       | -940.604       |       | Charterhyre                                                                                | -593.167         | -690.289         | -661.514       |
| -674.790       | -642.364       | -578.254       | 5     | Personaleomkostninger                                                                      | -1.529.088       | -1.481.393       | -1.325.628     |
| -492.496       | -473.855       | -442.401       | 6     | Andre omkostninger ved drift, salg og administration                                       | -441.273         | -424.150         | -390.424       |
| -4.490.584     | -4.673.009     | -4.084.286     |       | Omkostninger i alt                                                                         | -6.998.973       | -7.182.116       | -5.769.107     |
| <b>723.538</b> | <b>609.899</b> | <b>384.897</b> |       | <b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>                                           | <b>1.311.276</b> | <b>1.011.470</b> | <b>786.376</b> |
| -              | -              | -              | 14    | Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder                                    | 3.264            | 4.478            | 1.412          |
| 35.371         | 497            | -14.838        | 7     | Avance ved salg af materielle aktiver                                                      | 36.844           | 45.370           | 17.617         |
|                |                |                | 11,12 | <i>Af- og nedskrivninger</i>                                                               |                  |                  |                |
| -274.212       | -271.411       | -262.894       |       | Afskrivninger skibe                                                                        | -451.853         | -436.954         | -448.131       |
| -42.757        | -45.366        | -50.979        |       | Afskrivninger øvrige langfristede aktiver                                                  | -143.942         | -134.758         | -124.087       |
| 0              | -4.413         | -59.161        | 35    | Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver                                       | 0                | -42.439          | -60.650        |
| 0              | 0              | 0              |       | Værdiregulering goodwill/negativ goodwill                                                  | 1.973            | 19.947           | 1.460          |
| -316.969       | -321.190       | -373.034       |       | Af- og nedskrivninger i alt                                                                | -593.822         | -594.204         | -631.408       |
| <b>441.940</b> | <b>289.206</b> | <b>-2.975</b>  |       | <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                                                               | <b>757.562</b>   | <b>467.114</b>   | <b>173.997</b> |
| 74.702         | 88.779         | 200.099        | 8     | Finansielle indtægter                                                                      | 26.807           | 31.437           | 34.220         |
| -217.544       | -387.539       | -161.948       | 8     | Finansielle omkostninger                                                                   | -258.575         | -277.619         | -188.512       |
| <b>299.098</b> | <b>-9.554</b>  | <b>35.176</b>  |       | <b>Resultat før skat</b>                                                                   | <b>525.794</b>   | <b>220.932</b>   | <b>19.705</b>  |
| 0              | -10.481        | -2.824         | 9     | Skat af årets resultat                                                                     | -114.097         | 32.145           | 69.123         |
| <b>299.098</b> | <b>-20.035</b> | <b>32.352</b>  |       | <b>Årets resultat</b>                                                                      | <b>411.697</b>   | <b>253.077</b>   | <b>88.828</b>  |
|                |                |                |       | <b>Årets resultat fordeles således</b>                                                     |                  |                  |                |
| 299.098        | -20.035        | 32.352         |       | Aktionærerne i DFDS A/S                                                                    | 400.393          | 246.559          | 85.728         |
| -              | -              | -              |       | Minoritetsinteresserne                                                                     | 11.304           | 6.518            | 3.100          |
| 299.098        | -20.035        | 32.352         |       |                                                                                            | 411.697          | 253.077          | 88.828         |
|                |                |                | 10    | <b>Resultat pr. aktie</b>                                                                  |                  |                  |                |
|                |                |                |       | Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100                                                         | 52,39            | 32,12            | 11,19          |
|                |                |                |       | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100                                              | 52,01            | 32,08            | 11,19          |
|                |                |                |       | Forslag til resultatdisponering                                                            |                  |                  |                |
| 120.000        | 0              | 0              |       | Foreslået udbytte DKK 0,00 pr. aktie (2008: DKK 0,00 pr. aktie, 2007: DKK 15,00 pr. aktie) |                  |                  |                |
| 179.098        | -20.035        | 32.352         |       | Overført resultat                                                                          |                  |                  |                |
| <b>299.098</b> | <b>-20.035</b> | <b>32.352</b>  |       |                                                                                            |                  |                  |                |

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007           | 2008           | 2009          | NOTE | TOTALINDKOMSTOPGØRELSE                                                        | 2007           | 2008            | 2009           |
|----------------|----------------|---------------|------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>299.098</b> | <b>-20.035</b> | <b>32.352</b> |      | <b>Årets resultat i henhold til resultatopgørelsen</b>                        | <b>411.697</b> | <b>253.077</b>  | <b>88.828</b>  |
|                |                |               |      | <b>Anden totalindkomst</b>                                                    |                |                 |                |
| -5.798         | -38.155        | 59.481        |      | Værdiregulering af sikringsinstrumenter                                       | -3.016         | -84.106         | 73.373         |
| -2.552         | -6.286         | -2.077        |      | Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning           | -2.649         | 1.741           | 5.690          |
| 54.376         | 6.646          | -63.773       |      | Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger       | 54.376         | 6.647           | -63.773        |
| 14.145         | -7.621         | 19.872        |      | Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger | 15.453         | -57             | 25.129         |
| 0              | 0              | 0             |      | Skat af anden totalindkomst *                                                 | 24             | 0               | 15             |
| -3.703         | -9.530         | 3.425         |      | Valutakursreguleringer; udenlandske selskaber                                 | -20.070        | -172.425        | 94.259         |
| -716           | -8.456         | 5.554         |      | Værdiregulering værdipapirer                                                  | -716           | -8.456          | 5.554          |
| <b>55.752</b>  | <b>-63.402</b> | <b>22.482</b> |      | <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                                         | <b>43.402</b>  | <b>-256.656</b> | <b>140.247</b> |
| <b>354.850</b> | <b>-83.437</b> | <b>54.834</b> |      | <b>Årets totalindkomst efter skat</b>                                         | <b>455.099</b> | <b>-3.579</b>   | <b>229.075</b> |
|                |                |               |      | <b>Årets totalindkomst fordeles således:</b>                                  |                |                 |                |
| 354.850        | -83.437        | 54.834        |      | Aktionærer i DFDS A/S                                                         | 443.568        | -9.313          | 225.657        |
| -              | -              | -             |      | Minoritetsinteresserne                                                        | 11.531         | 5.734           | 3.418          |
| 354.850        | -83.437        | 54.834        |      |                                                                               | 455.099        | -3.579          | 229.075        |

<sup>\*)</sup> Da hovedparten af Koncernens selskaber indgår i tonnageskatteordninger, er der kun skat på få poster indregnet i anden totalindkomst.

## BALANCE – AKTIVER

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007             | 2008             | 2009             | NOTE  | BALANCE PR. 31. DECEMBER                       | 2007             | 2008             | 2009             |
|------------------|------------------|------------------|-------|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 272.687          | 265.022          | 268.008          |       | Goodwill                                       | 327.397          | 318.855          | 343.897          |
| 26.264           | 11.178           | 3.719            |       | Andre langfristede immaterielle aktiver        | 111.448          | 34.532           | 15.223           |
| 36.084           | 57.859           | 59.435           |       | Software                                       | 36.084           | 57.859           | 59.435           |
| 9.575            | 3.975            | 5.954            |       | Igangværende udviklingsprojekter               | 9.575            | 3.975            | 5.954            |
| 344.610          | 338.034          | 337.116          | 11    | Langfristede immaterielle aktiver              | 484.504          | 415.221          | 424.509          |
| 10.221           | 12.621           | 11.582           |       | Ejendomme                                      | 76.520           | 76.788           | 75.321           |
| 28.169           | 26.198           | 25.213           |       | Terminaler                                     | 348.138          | 282.956          | 278.468          |
| 3.845.730        | 3.472.705        | 3.268.993        |       | Skibe                                          | 6.404.565        | 5.663.515        | 6.863.951        |
| 69.792           | 88.829           | 78.824           |       | Driftsmidler m.v.                              | 299.438          | 293.618          | 298.821          |
| 24.170           | 232.538          | 7.071            |       | Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger | 27.399           | 236.945          | 9.268            |
| 3.978.082        | 3.832.891        | 3.391.683        | 12    | Langfristede materielle aktiver                | 7.156.060        | 6.553.822        | 7.525.829        |
| 1.646.439        | 1.599.673        | 1.752.281        | 13    | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder       | -                | -                | -                |
| 7.333            | 7.333            | 223              | 14    | Kapitalandele i associerede virksomheder       | 11.391           | 12.167           | 4.783            |
| 556.513          | 507.522          | 1.282.553        | 15    | Tilgodehavender                                | 3.029            | 27.644           | 24.826           |
| 24.488           | 16.157           | 28.835           | 16    | Værdipapirer                                   | 25.808           | 17.453           | 30.094           |
| 0                | 0                | 0                | 19    | Udskudt skatteaktiv                            | 75.174           | 72.996           | 102.642          |
| 2.234.773        | 2.130.685        | 3.063.892        |       | Andre langfristede aktiver                     | 115.402          | 130.260          | 162.345          |
| <b>6.557.465</b> | <b>6.301.610</b> | <b>6.792.691</b> |       | <b>Langfristede aktiver i alt</b>              | <b>7.755.966</b> | <b>7.099.303</b> | <b>8.112.683</b> |
| 79.581           | 67.089           | 64.253           | 17    | Varebeholdninger                               | 96.188           | 79.666           | 76.780           |
| 1.062.788        | 948.302          | 1.083.795        | 15    | Tilgodehavender                                | 1.023.698        | 846.989          | 820.565          |
| 27.533           | 45.650           | 79.908           |       | Periodeafgrænsningsposter                      | 98.146           | 97.924           | 122.348          |
| 140.952          | 87.409           | 8.529            |       | Likvide beholdninger                           | 494.279          | 301.569          | 154.592          |
| 1.310.854        | 1.148.450        | 1.236.485        |       |                                                | 1.712.311        | 1.326.148        | 1.174.285        |
| 0                | 184.971          | 0                | 12,35 | Aktiver bestemt for salg                       | 141.796          | 184.971          | 10.984           |
| <b>1.310.854</b> | <b>1.333.421</b> | <b>1.236.485</b> |       | <b>Kortfristede aktiver i alt</b>              | <b>1.854.107</b> | <b>1.511.119</b> | <b>1.185.269</b> |
| <b>7.868.319</b> | <b>7.635.031</b> | <b>8.029.176</b> |       | <b>Aktiver i alt</b>                           | <b>9.610.073</b> | <b>8.610.422</b> | <b>9.297.952</b> |

## BALANCE – PASSIVER

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007             | 2008             | 2009             | NOTE | BALANCE PR. 31. DECEMBER                          | 2007             | 2008             | 2009             |
|------------------|------------------|------------------|------|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 800.000          | 800.000          | 800.000          | 18   | Aktiekapital                                      | 800.000          | 800.000          | 800.000          |
| -50.338          | -103.163         | -84.751          |      | Reserver                                          | -53.616          | -308.440         | -169.145         |
| 2.740.483        | 2.711.335        | 2.749.357        |      | Overført resultat                                 | 2.676.385        | 2.922.382        | 3.009.839        |
| 114.917          | 0                | 0                |      | Foreslået udbytte                                 | 114.917          | 0                | 0                |
| 3.605.062        | 3.408.172        | 3.464.606        |      | Aktionærerne i DFDSA/S' andel af egenkapitalen    | 3.537.686        | 3.413.942        | 3.640.694        |
| -                | -                | -                |      | Minoritetsinteresser                              | 115.660          | 70.550           | 47.088           |
| <b>3.605.062</b> | <b>3.408.172</b> | <b>3.464.606</b> |      | <b>Egenkapital i alt</b>                          | <b>3.653.346</b> | <b>3.484.492</b> | <b>3.687.782</b> |
| 2.755.749        | 2.025.798        | 2.618.156        | 23   | Rentebærende gældsforpligtelser                   | 3.644.775        | 2.682.131        | 3.073.721        |
| 0                | 0                | 0                | 19   | Udskudt skat                                      | 222.428          | 153.578          | 162.040          |
| 14.669           | 15.051           | 13.433           | 21   | Pensions- og jubilæumsforpligtelser               | 226.723          | 170.240          | 178.895          |
| 0                | 0                | 0                | 22   | Andre hensatte forpligtelser                      | 1.125            | 0                | 0                |
| 2.770.418        | 2.040.849        | 2.631.589        |      | Langfristede forpligtelser i alt                  | 4.095.051        | 3.005.949        | 3.414.656        |
| 959.951          | 1.539.693        | 1.436.332        | 23   | Rentebærende gældsforpligtelser                   | 707.650          | 954.040          | 1.126.438        |
| 160.947          | 88.917           | 85.311           |      | Leverandører af varer og tjenesteydelser          | 411.484          | 308.317          | 315.013          |
| 2.610            | 0                | 0                | 22   | Andre hensatte forpligtelser                      | 25.168           | 9.720            | 6.213            |
| 0                | 0                | 0                | 26   | Selskabsskat                                      | 22.516           | 23.773           | 26.384           |
| 339.894          | 447.821          | 382.786          | 24   | Anden gæld                                        | 604.297          | 668.591          | 647.982          |
| 29.437           | 24.579           | 28.552           | 25   | Periodeafgrænsningsposter                         | 83.171           | 70.540           | 73.484           |
| 1.492.839        | 2.101.010        | 1.932.981        |      |                                                   | 1.854.286        | 2.034.981        | 2.195.514        |
| 0                | 85.000           | 0                | 35   | Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 7.390            | 85.000           | 0                |
| 1.492.839        | 2.186.010        | 1.932.981        |      | Kortfristede forpligtelser i alt                  | 1.861.676        | 2.119.981        | 2.195.514        |
| <b>4.263.257</b> | <b>4.226.859</b> | <b>4.564.570</b> |      | <b>Forpligtelser i alt</b>                        | <b>5.956.727</b> | <b>5.125.930</b> | <b>5.610.170</b> |
| <b>7.868.319</b> | <b>7.635.031</b> | <b>8.029.176</b> |      | <b>Passiver i alt</b>                             | <b>9.610.073</b> | <b>8.610.422</b> | <b>9.297.952</b> |

Pantsætning m.v., note 12 og 23

Aktiebaseret vederlæggelse, note 20

Information om finansielle instrumenter, note 27

Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter, note 28

Garantier og eventualforpligtelser m.v., note 36

Kontraktlige forpligtelser m.v., note 37

Nærtstående parter, note 38

Værdiforringelsestest, note 39

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater, note 40

Begivenheder efter balancedagen, note 41

Selskabsoversigt, note 42



## EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERN

| DKK 1.000                                              | RESERVER          |                                  |                                 |                                        |                |                      |                      |                                       |                                |                  |
|--------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|----------------|----------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------------------|------------------|
|                                                        | AKTIE-<br>KAPITAL | VALUTA-<br>KURSREGU-<br>LERINGER | SIKRINGS-<br>TRANS-<br>AKTIONER | OPSKRIV-<br>NING-<br>VÆRDI-<br>PAPIRER | EGNE<br>AKTIER | OVERFØRT<br>RESULTAT | FORESLÅET<br>UDBYTTE | AKTIONÆ-<br>RERNE I DFDS<br>A/S I ALT | MINORI-<br>TETS-<br>INTERESSER | I ALT            |
| <b>Egenkapital pr. 1/1 2007</b>                        | <b>800.000</b>    | <b>16.066</b>                    | <b>-91.337</b>                  | <b>12.502</b>                          | <b>-39.112</b> | <b>2.372.012</b>     | <b>83.698</b>        | <b>3.153.829</b>                      | <b>111.422</b>                 | <b>3.265.251</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser 2007</b>                      |                   |                                  |                                 |                                        |                |                      |                      |                                       |                                |                  |
| Totalindkomst                                          |                   | -20.162                          | 64.053                          | -716                                   |                | 280.393              | 120.000              | 443.568                               | 11.531                         | 455.099          |
| Udloddet udbytte                                       |                   |                                  |                                 |                                        |                |                      | -84.055              | -84.055                               | -954                           | -85.009          |
| Regulering udbytte 2006                                |                   |                                  |                                 |                                        |                | -357                 | 357                  | 0                                     |                                | 0                |
| Udbytte, egne aktier                                   |                   |                                  |                                 |                                        |                | 5.083                | -5.083               | 0                                     |                                | 0                |
| Afgang minoritetsinteresser                            |                   |                                  |                                 |                                        |                |                      |                      | 0                                     | -6.338                         | -6.338           |
| Optjent vedr. aktiebaseret<br>vederlæggelse            |                   |                                  |                                 |                                        |                | 10.525               |                      | 10.525                                |                                | 10.525           |
| Salg af egne aktier ved udnyttelse<br>af aktieoptioner |                   |                                  |                                 |                                        | 5.223          | 8.390                |                      | 13.613                                |                                | 13.613           |
| Udnyttelse af aktieoptioner                            |                   |                                  |                                 |                                        |                | 1.031                |                      | 1.031                                 |                                | 1.031            |
| Øvrige reguleringer                                    |                   |                                  |                                 |                                        |                | -825                 |                      | -825                                  | -1                             | -826             |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2007</b>                    | <b>0</b>          | <b>-20.162</b>                   | <b>64.053</b>                   | <b>-716</b>                            | <b>5.223</b>   | <b>304.240</b>       | <b>31.219</b>        | <b>383.857</b>                        | <b>4.238</b>                   | <b>388.095</b>   |
| <b>Egenkapital pr. 31/12 2007</b>                      | <b>800.000</b>    | <b>-4.096</b>                    | <b>-27.284</b>                  | <b>11.786</b>                          | <b>-33.889</b> | <b>2.676.252</b>     | <b>114.917</b>       | <b>3.537.686</b>                      | <b>115.660</b>                 | <b>3.653.346</b> |
| <b>Egenkapital pr. 1/1 2008</b>                        | <b>800.000</b>    | <b>-4.096</b>                    | <b>-27.284</b>                  | <b>11.786</b>                          | <b>-33.889</b> | <b>2.676.252</b>     | <b>114.917</b>       | <b>3.537.686</b>                      | <b>115.660</b>                 | <b>3.653.346</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser 2008</b>                      |                   |                                  |                                 |                                        |                |                      |                      |                                       |                                |                  |
| Totalindkomst                                          |                   | -171.820                         | -75.596                         | -8.456                                 |                | 246.559              |                      | -9.313                                | 5.734                          | -3.579           |
| Udloddet udbytte                                       |                   |                                  |                                 |                                        |                |                      | -115.217             | -115.217                              | 0                              | -115.217         |
| Regulering udbytte 2007                                |                   |                                  |                                 |                                        |                | -300                 | 300                  | 0                                     |                                | 0                |
| Afgang minoritetsinteresser                            |                   |                                  |                                 |                                        |                |                      |                      | 0                                     | -50.845                        | -50.845          |
| Optjent vedr. aktiebaseret<br>vederlæggelse            |                   |                                  |                                 |                                        |                | 3.588                |                      | 3.588                                 |                                | 3.588            |
| Salg af egne aktier ved udnyttelse<br>af aktieoptioner |                   |                                  |                                 |                                        | 3.000          | 5.310                |                      | 8.310                                 |                                | 8.310            |
| Køb af egne aktier                                     |                   |                                  |                                 |                                        | -3.086         | -7.048               |                      | -10.134                               |                                | -10.134          |
| Øvrige reguleringer                                    |                   |                                  |                                 |                                        |                | -978                 |                      | -978                                  | 1                              | -977             |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2008</b>                    | <b>0</b>          | <b>-171.820</b>                  | <b>-75.596</b>                  | <b>-8.456</b>                          | <b>-86</b>     | <b>247.131</b>       | <b>-114.917</b>      | <b>-123.744</b>                       | <b>-45.110</b>                 | <b>-168.854</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 31/12 2008</b>                      | <b>800.000</b>    | <b>-175.916</b>                  | <b>-102.880</b>                 | <b>3.330</b>                           | <b>-33.975</b> | <b>2.923.383</b>     | <b>0</b>             | <b>3.413.942</b>                      | <b>70.550</b>                  | <b>3.484.492</b> |
| <b>Egenkapital pr. 1/1 2009</b>                        | <b>800.000</b>    | <b>-175.916</b>                  | <b>-102.880</b>                 | <b>3.330</b>                           | <b>-33.975</b> | <b>2.923.383</b>     | <b>0</b>             | <b>3.413.942</b>                      | <b>70.550</b>                  | <b>3.484.492</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser 2009</b>                      |                   |                                  |                                 |                                        |                |                      |                      |                                       |                                |                  |
| Totalindkomst                                          |                   | 93.947                           | 40.439                          | 5.554                                  |                | 85.717               |                      | 225.657                               | 3.418                          | 229.075          |
| Udloddet udbytte                                       |                   |                                  |                                 |                                        |                |                      |                      | 0                                     | -1.155                         | -1.155           |
| Afgang minoritetsinteresser                            |                   |                                  |                                 |                                        |                |                      |                      | 0                                     | -25.726                        | -25.726          |
| Optjent vedr. aktiebaseret<br>vederlæggelse            |                   |                                  |                                 |                                        |                | 807                  |                      | 807                                   |                                | 807              |
| Salg af egne aktier ved udnyttelse<br>af aktieoptioner |                   |                                  |                                 |                                        | 300            | 492                  |                      | 792                                   |                                | 792              |
| Øvrige reguleringer                                    |                   |                                  |                                 | 56                                     |                | -560                 |                      | -504                                  | 1                              | -503             |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2009</b>                    | <b>0</b>          | <b>93.947</b>                    | <b>40.439</b>                   | <b>5.610</b>                           | <b>300</b>     | <b>86.456</b>        | <b>0</b>             | <b>226.752</b>                        | <b>-23.462</b>                 | <b>203.290</b>   |
| <b>Egenkapital pr. 31/12 2009</b>                      | <b>800.000</b>    | <b>-81.969</b>                   | <b>-62.441</b>                  | <b>8.940</b>                           | <b>-33.675</b> | <b>3.009.839</b>     | <b>0</b>             | <b>3.640.694</b>                      | <b>47.088</b>                  | <b>3.687.782</b> |

# EGENKAPITALOPGØRELSE – MODERSELSKAB

| DKK 1.000                                           | RESERVER          |                            |                             |                | OVERFØRT<br>RESULTAT | FORESLÅET<br>UDBYTTE | I ALT            |
|-----------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|----------------------|----------------------|------------------|
|                                                     | AKTIE-<br>KAPITAL | SIKRINGS-<br>TRANSAKTIONER | OPSKRIVNING<br>VÆRDIPAPIRER | EGNE AKTIER    |                      |                      |                  |
| <b>Egenkapital pr. 1/1 2007</b>                     | <b>800.000</b>    | <b>-88.278</b>             | <b>12.558</b>               | <b>-39.112</b> | <b>2.540.232</b>     | <b>83.698</b>        | <b>3.309.098</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser 2007</b>                   |                   |                            |                             |                |                      |                      |                  |
| Totalindkomst                                       | 0                 | 60.176                     | -716                        | 0              | 175.390              | 120.000              | 354.850          |
| Udloddet udbytte                                    |                   |                            |                             |                |                      | -84.055              | -84.055          |
| Regulering udbytte 2006                             |                   |                            |                             |                | -357                 | 357                  | 0                |
| Udbytte, egne aktier                                |                   |                            |                             |                | 5.083                | -5.083               | 0                |
| Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse            |                   |                            |                             |                | 10.525               |                      | 10.525           |
| Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner |                   |                            |                             | 5.223          | 8.390                |                      | 13.613           |
| Udnyttelse af aktieoptioner                         |                   |                            |                             |                | 1.031                |                      | 1.031            |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2007</b>                 | <b>0</b>          | <b>60.176</b>              | <b>-716</b>                 | <b>5.223</b>   | <b>200.062</b>       | <b>31.219</b>        | <b>295.964</b>   |
| <b>Egenkapital pr. 31/12 2007</b>                   | <b>800.000</b>    | <b>-28.102</b>             | <b>11.842</b>               | <b>-33.889</b> | <b>2.740.294</b>     | <b>114.917</b>       | <b>3.605.062</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser 2008</b>                   |                   |                            |                             |                |                      |                      |                  |
| Totalindkomst                                       | 0                 | -45.417                    | -8.456                      | 0              | -29.564              | 0                    | -83.437          |
| Udloddet udbytte                                    |                   |                            |                             |                |                      | -115.217             | -115.217         |
| Regulering udbytte 2007                             |                   |                            |                             |                | -300                 | 300                  | 0                |
| Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse            |                   |                            |                             |                | 3.588                |                      | 3.588            |
| Køb af egne aktier                                  |                   |                            |                             | -3.086         | -7.048               |                      | -10.134          |
| Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner |                   |                            |                             | 3.000          | 5.310                |                      | 8.310            |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2008</b>                 | <b>0</b>          | <b>-45.417</b>             | <b>-8.456</b>               | <b>-86</b>     | <b>-28.014</b>       | <b>-114.917</b>      | <b>-196.890</b>  |
| <b>Egenkapital pr. 31/12 2008</b>                   | <b>800.000</b>    | <b>-73.519</b>             | <b>3.386</b>                | <b>-33.975</b> | <b>2.712.280</b>     | <b>0</b>             | <b>3.408.172</b> |
| <b>Egenkapitalbevægelser 2009</b>                   |                   |                            |                             |                |                      |                      |                  |
| Totalindkomst                                       | 0                 | 13.503                     | 5.554                       | 0              | 35.777               | 0                    | 54.834           |
| Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse            |                   |                            |                             |                | 807                  |                      | 807              |
| Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner |                   |                            |                             | 300            | 492                  |                      | 792              |
| Øvrige reguleringer                                 |                   |                            |                             |                | 1                    |                      | 1                |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2009</b>                 | <b>0</b>          | <b>13.503</b>              | <b>5.554</b>                | <b>300</b>     | <b>37.077</b>        | <b>0</b>             | <b>56.434</b>    |
| <b>Egenkapital pr. 31/12 2009</b>                   | <b>800.000</b>    | <b>-60.016</b>             | <b>8.940</b>                | <b>-33.675</b> | <b>2.749.357</b>     | <b>0</b>             | <b>3.464.606</b> |

Selskabets aktiekapital, der ikke er opdelt i forskellige aktieklasser, er fordelt med 8.000.000 stk. á DKK 100.  
Aktiekapitalen har de seneste 5 år været uændret.

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

KONCERN  
DKK 1.000

| 2007            | 2008            | 2009            | NOTE  | PENGESTRØMSOPGØRELSE                                              | 2007             | 2008             | 2009              |
|-----------------|-----------------|-----------------|-------|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 723.538         | 609.899         | 384.897         |       | Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)                         | 1.311.276        | 1.011.470        | 786.376           |
| 16.408          | -1.867          | 76              | 29    | Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.                     | 30.658           | 3.566            | 8.255             |
| 61.437          | -22.270         | 60.195          | 30    | Ændring i driftskapital                                           | -47.699          | 12.865           | 86.749            |
| -1.519          | -3.444          | -1.289          |       | Betaling af pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser | -10.409          | -20.921          | -20.487           |
| <b>799.864</b>  | <b>582.318</b>  | <b>443.879</b>  |       | <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto</b>                     | <b>1.283.826</b> | <b>1.006.980</b> | <b>860.893</b>    |
| 96.329          | 102.539         | 125.003         |       | Modtagne renter                                                   | 50.919           | 83.889           | 70.077            |
| -252.987        | -251.071        | -208.269        |       | Betalte renter                                                    | -274.350         | -292.574         | -262.138          |
| 0               | 0               | 0               |       | Betalte skatter                                                   | -19.575          | -23.726          | -25.056           |
| <b>643.206</b>  | <b>433.786</b>  | <b>360.613</b>  |       | <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto</b>                      | <b>1.040.820</b> | <b>774.569</b>   | <b>643.776</b>    |
| -119.909        | -298.936        | -144.671        |       | Køb af skibe                                                      | -146.882         | -362.559         | -1.190.728        |
| 101.504         | 0               | 239.411         |       | Salg af skibe og skibskontrakter                                  | 102.912          | 160.987          | 0                 |
| -2.032          | -3.745          | -1.521          | 31    | Ejendomme og terminaler                                           | -14.955          | -10.867          | -1.411            |
| -18.486         | -35.327         | -10.380         | 31    | Driftsmateriel m.v.                                               | -44.377          | -62.225          | -51.851           |
| -14.552         | -30.747         | -22.252         |       | Køb af langfristede immaterielle aktiver                          | -14.451          | -32.088          | -22.253           |
| -22.587         | 11.834          | 0               | 33    | Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter                    | -22.587          | -274             | 0                 |
| -23.093         | -11.186         | 0               |       | Kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder                     | -                | -                | -                 |
| -1.626          | -20.770         | -112.608        | 34    | Køb af minoritetsinteresser                                       | -12.643          | -39.796          | -39.429           |
| 2.500           | 4.957           | 10.441          | 8     | Udbytte fra tilknyttede virksomheder                              | -                | -                | -                 |
| 1.194           | 1.194           | 0               | 8, 14 | Udbytte fra associerede virksomheder                              | 2.503            | 2.302            | 1.350             |
| 0               | 0               | 0               | 14    | Investering i associerede virksomheder                            | -313             | 0                | 0                 |
| <b>-97.087</b>  | <b>-382.726</b> | <b>-41.580</b>  |       | <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt</b>                 | <b>-150.793</b>  | <b>-344.520</b>  | <b>-1.304.322</b> |
| 0               | 0               | 1.063.801       |       | Optagelse af lån med pant i skibe                                 | 0                | 0                | 1.063.801         |
| -388.255        | -342.707        | -592.016        |       | Afdrag og indfrielse af lån med pant i skibe                      | -543.885         | -475.843         | -835.285          |
| 12.103          | 2.468           | -778.493        |       | Ændring i andre langfristede finansielle aktiver                  | 4.658            | 239              | 5.220             |
| -70.570         | -78.498         | -17.053         | 32    | Ændring i andre finansielle lån, netto                            | -79.609          | -103.057         | -38.404           |
| -7.873          | -10.544         | -11.662         |       | Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver        | -39.344          | -29.065          | -30.530           |
| 89.975          | 431.584         | -63.282         |       | Forskydning i driftskreditter                                     | -38.530          | 124.469          | 332.733           |
| 12.925          | 8.311           | 792             |       | Udnyttelse af aktieoptioner                                       | 12.925           | 8.311            | 792               |
| -84.055         | -115.217        | 0               |       | Betalt udbytte                                                    | -85.009          | -115.217         | -1.155            |
| <b>-435.750</b> | <b>-104.603</b> | <b>-397.913</b> |       | <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt</b>                | <b>-768.794</b>  | <b>-590.163</b>  | <b>497.172</b>    |
| <b>110.369</b>  | <b>-53.543</b>  | <b>-78.880</b>  |       | <b>Årets pengestrøm</b>                                           | <b>121.233</b>   | <b>-160.114</b>  | <b>-163.374</b>   |
| 30.583          | 140.952         | 87.409          |       | Likvide beholdninger primo året                                   | 371.367          | 494.279          | 301.569           |
| 0               | 0               | 0               |       | Kursreguleringer af likvide beholdninger                          | 1.679            | -32.596          | 16.397            |
| <b>140.952</b>  | <b>87.409</b>   | <b>8.529</b>    |       | <b>Likvide beholdninger ultimo året</b>                           | <b>494.279</b>   | <b>301.569</b>   | <b>154.592</b>    |

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance.

# NOTER

## NOTE I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip bortset fra, at derivater og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg måles til dagsværdi.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper klassificeret som bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene.

### Nye International Financial Reporting Standards and Interpretations

Med effekt fra 1. januar 2009 har Koncernen implementeret følgende nye International Financial Reporting Standards and Interpretations:

- IAS 1 (ajourført 2007) Præsentation af årsregnskaber
- IAS 23 (ajourført 2007) Låneomkostninger
- IFRS 2 Aktiebaseret vederlæggelse – optjeningsbetingelser og annullering
- Tillæg til IAS 32 og IAS 1: Egenkapitalinstrumenter med tilbagekøbspligt for selskabet og forpligtelser; der opstår ved likvidation af et selskab
- Tillæg til IFRS 1 og IAS 27: Kostprisen for en investering i en dattervirksomhed, fælles ledet enhed eller associeret virksomhed
- Tillæg til IFRS 7: Forbedring af oplysninger om finansielle instrumenter
- Dele af forbedringer til IFRS-standarder 2008 (ikrafttrædelsesdato 1. januar 2009) og
- IFRIC 13, 15 og 16

Ajourført IAS 1 Præsentation af årsregnskaber, der trådte i kraft 1. januar 2009, har medført, at alle ejer-relaterede ændringer præsenteres i egenkapitalopgørelsen, hvor alle ikke-ejer-relaterede ændringer præsenteres i totalindkomstopgørelsen. Sammenligningstillene er tilpasset for at være i overensstemmelse hermed.

De nye standarder, tillæg og fortolkningsbidrag har ikke effekt på indregning og måling. Øvrig regnskabspraksis for koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 er i øvrigt uændret i forhold til sidste år.

### Øvrige ændringer:

Avance ved salg af driftsmidler etc. er reklassificeret i resultatopgørelsen. Posten er nu en del af 'Avance ved salg af materielle aktiver'. Posten var tidligere en del af 'Andre omkostninger ved drift, salg og administration'. Herudover er der foretaget visse mindre reklassifikationer mellem balanceposter.

### Effekten af ny regnskabsregulering

IASB har udstedt følgende nye standarder og fortolkningsbidrag, der er blevet godkendt af EU men som endnu ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af DFDS' koncernregnskab og årsregnskab for 2009:

- IFRS 1 (ajourført) 'Førstegangsanvendelse af IFRS' (1. januar 2010)
- Tillæg til IFRS 1 'Førstegangsanvendelse af IFRS' (1. januar 2010) \*
- Tillæg til IFRS 2 'Aktiebaseret vederlæggelse' (1. januar 2010) \*
- IFRS 3 (ajourført) 'Virksomhedssammenslutninger' (1. juli 2009)
- IFRS 5 (del af forbedringer til IFRS-standarder 2008) 'Anlægsaktiver, som besiddes med henblik på salg og ophørte aktiviteter' (1. januar 2010)
- IFRS 9 'Finansielle instrumenter' (1. januar 2013) \*
- IAS 24 (ajourført) 'Oplysning om nærtstående parter' (1. januar 2011) \*
- IAS 27 (konsekvensrettelser) 'Koncernregnskaber og separate regnskaber' (1. juli 2009)
- IAS 28 (konsekvensrettelser) 'Investeringer i associerede selskaber' (1. juli 2009)

- IAS 31 (konsekvensrettelser) 'Kapitalandele i joint ventures' (1. juli 2009)
- Tillæg til IAS 32 'Finansielle instrumenter: Præsentation' (1. februar 2010)
- Tillæg til IAS 39 'Finansielle instrumenter: Indregning og måling' (1. juli 2009)
- Tillæg til IFRIC 9 'Revurdering af indbyggede derivater' (1. juli 2009)
- Tillæg til IFRIC 14 'IAS 19 – Begrænsning i pensionsaktiver; krav om miniumsindbetalinger til pensionsordninger og samspillet mellem disse' (1. januar 2011)\*
- IFRIC 17 'Udlodning af ikke-kontante aktiver' (1. juli 2009)
- IFRIC 18 'Overførsel af aktiver fra kunder' (1. juli 2009)
- IFRIC 19 'Konvertering af finansielle forpligtelser med egenkapital' (1. juli 2010)\*
- Dele af forbedringer til IFRS-standarder 2009 (omfatter IFRS nr. 2, 5 og 8 samt IAS nr. 1, 7, 17, 36, 38 og 39)\*

\* = Ikke godkendt af EU

DFDS Koncernen forventer at implementere disse standarder og fortolkningsbidrag i takt med at de træder i kraft.

De nye standarder, tillæg og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er obligatoriske, har ikke effekt på indregning og måling.

### Kritisk regnskabspraksis

DFDS' ledelse vurderer, at anvendt regnskabspraksis for koncernregnskab, langfristede immaterielle aktiver, skibe, operationel kontra finansiell leasing og afledte finansielle instrumenter er de vigtigste for Koncernen. Nedenfor er de enkelte områder beskrevet sammen med den øvrige anvendte regnskabspraksis.

Væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med anvendelsen af Koncernens regnskabspraksis er omtalt i note 40.

## BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter DFDS A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori DFDS A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmeretten eller på anden måde har bestemmende indflydelse (tilknyttet virksomhed). DFDS A/S og tilknyttede virksomheder benævnes samlet Koncernen.

Virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men hvor Koncernen ejer mellem 20% og 50% af stemmeretten eller på anden måde har væsentlig indflydelse på den operationelle og finansielle ledelse, behandles som associerede virksomheder; jf. også koncernoversigten.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af interne transaktioner, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Koncernregnskabet er baseret på regnskaber udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for Koncernen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet.

Koncernens investeringer i associerede virksomheder indregnes til den forholdsmæssige andel af indre værdi. Urealiserede koncerninterne fortjenester og tab fra transaktioner med associerede virksomheder eller fælles ledede virksomheder elimineres med Koncernens ejerandel i virksomhederne.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster i disponering af årets resultat samt egenkapitalopgørelsen.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Afhændede eller afviklede virksomheder medtages indtil overdragelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for virksomheder tilgået ved køb eller fusion eller for solgte virksomheder.

Erhvervelse af nye virksomheder, hvor moderselskabet er i stand til at udøve kontrol, behandles regnskabsmæssigt efter overtagelsesmetoden. Kostprisen måles til dagsværdien af de overtagne aktiver og de afholdte og pådragede forpligtelser på overtagelsestidspunktet med tillæg af omkostninger, der er direkte forbundet med overtagelsen. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige og vederlaget kan opgøres pålideligt. Identificerbare overtagne aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser i forbindelse med virksomhedssammenslutning måles ved første indregning til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Positive forskelle mellem kostprisen og dagsværdien af Koncernens andel af de overtagne identificerbare nettoaktiver indregnes som goodwill. Negativ goodwill (badwill) indregnes som indtægt i resultatopgørelsen på tidspunktet for overtagelsen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter anskaffelsen, såfremt den oprindelige indregning var foreløbig, eller der var fejl i indregningen. Alle andre reguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Goodwill allokteres på overtagelsestidspunktet til den laveste pengestrømsfrembringende enhed, som goodwillen med rimelighed kan henføres til. Fordelingen af goodwill på pengestrømsfrembringende enheder fremgår af note 11 og 39.

Ved stepvis opkøb indtil kontrol er opnået, måles goodwill og negativ goodwill ved hvert delopkøb efter samme metode som ovenfor beskrevet. Resultatandele indregnes efter den opnåede ejerandel fra tidspunktet for hvert delopkøb. Ved stepvis opkøb, efter kontrol er opnået, måles goodwill og negativ goodwill som forskellen mellem den yderligere kostpris og regnskabsmæssige værdi af overtagne nettoaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusive resterende goodwill, akkumulerede valutakursgevinster og -tab tidligere indregnet på egenkapitalen samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## OMREGNING AF FREMMED VALUTA

### Funktionel valuta og præsentrationsvaluta

Regnskabsposter for hver af Koncernens enheder måles ved anvendelse af den funktionelle valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori enheden driver virksomhed. Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentrationsvaluta.

### Omregning af transaktioner og beløb

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afvikling af disse transaktioner samt ved omregning af monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens valutakurser indregnes i resultatopgørelsen, undtagen når de udskydes over egenkapitalen, idet de opfylder betingelserne for sikring af pengestrømme.

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære poster indregnes som en del af dagsværdigevinster eller -tabet.

Langfristede aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet. Avance på sikringstransaktioner relateret til anskaffelsen af langfristede aktiver indregnes som en del af anlægsaktivets værdi.

### Omregning af tilknyttede virksomheder

Regnskaber for udenlandske tilknyttede virksomheder omregnes til præsentrationsvalutaen danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Kursdifferencer, der opstår ved omregningen til præsentrationsvaluta, indregnes i en særskilt reserve (valutakursreguleringer) under egenkapitalen. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

### Dagsværdisikring

Ændringer i dagsværdi på afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser, er indregnet i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller forpligtelse ud fra den sikrede andel. Sikring af fremtidige pengestrømme i henhold til faste aftaler, bortset fra sikring af fremmed valuta, behandles som sikring af dagsværdi af et indregnet aktiv og forpligtelse.

### Sikring af fremtidige pengestrømme

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst. Den effektive del af dagsværdiændringen præsenteres som en separat reserve på egenkapitalen indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i egenkapitalen overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

### Sikring af nettoinvesteringer

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber eller associerede virksomheder, der effektivt sikrer valutakursændringer i disse selskaber, er indregnet i koncernregnskabet direkte i en separat reserve i egenkapitalen.

### Øvrige afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud til investeringer modregnes i anskaffelssummen for det pågældende aktiv og reducerer derved afskrivningerne på de aktiver, der ydes tilskud til.

### Leje- og leasingforhold

Når aftaler om leje og leasing af skibe, bygninger og driftsmidler er af operationel karakter, indregnes leje- og leasingydelser i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Den resterende leje- og leasingforpligtelse vedrørende sådanne aftaler anføres i noterne.

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen og afskrives som Koncernens øvrige langfristede aktiver.

### Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernen har etableret egenkapitalafregnede og kontantafregnede aktiebaserede vederlæggelsesordninger. En del af beholdningen af egne aktier anvendes til Koncernens aktieoptionsprogram.



Værdien af serviceydelser, som DFDS modtager som modydelse for incitamentsordninger, måles til dagsværdien af de tildelte optioner.

Dagsværdien fastsættes på tildelingstidspunktet for egenkapitalafregnede ordninger. Dagsværdien fastsættes på hver balancedag og på udnyttelsestidspunktet for kontantafregnede ordninger. Dagsværdien indregnes som en personaleomkostning over optjeningsperioden med en modsvarende stigning i egenkapitalen (egenkapitalafregnede ordninger) og anden gæld (kontantafregnede ordninger).

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. servicebetingelserne beskrevet i note 20. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af tildelte optioner for egenkapitalafregnede ordninger og kontantafregnede ordninger estimeres ved anvendelse af Black-Scholes-optionsprismodel. Ved beregningen tages hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de enkelte tildelinger.

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Nøgletallene i Koncernens hovedtaloversigt er defineret på siden "Definitioner og ordliste".

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved passagersejls, søtransport, landtransport m.v. indregnes på tidspunktet for levering til kunden, hvilket er tidspunktet for risikoen overgang.

Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, afgifter og rabatter afgivet i forbindelse med salget.

### Omkostninger

På tidspunktet for indtægtsførsel af passagersejls, søtransport og landtransport m.v. omkostningsføres de hertil henførbare omkostninger.

### Skibenes driftsomkostninger

Skibenes driftsomkostninger omfatter vareforbrug vedrørende catering, skibenes brændstofforbrug inklusive afdækning heraf samt omkostninger til vedligeholdelse af skibene, der ikke aktiveres under langfristede materielle aktiver.

### Charterhyre

Charterhyre omfatter omkostninger til bareboat- og timecharteraftaler.

### Personaleomkostninger

Lønninger, bidrag til social sikring, betalt fravær og sygefravær, bonusser og ikke-monetære ydelser indregnes i det regnskabsår, hvor Koncernens ansatte har udført den tilknyttede arbejdsydelse. Omkostninger vedrørende Koncernens langfristede personaleydelser periodiseres, så de følger arbejdsydelse udført af de pågældende ansatte.

### Andre omkostninger ved drift, salg og administration

Andre omkostninger ved drift, salg og administration indeholder driftsomkostninger ved landbaserede aktiviteter, herunder leasing, leje og vedligeholdelse af driftsmidler. Endvidere indgår omkostninger ved salg, markedsføring og administration.

### Avance ved salg af materielle aktiver

Avance ved afhændelse af skibe, ejendomme og terminaler opgøres som forskellen mellem salgs- eller afviklingssummen og regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusive opsigelsesomkostninger til besætning på skibet samt øvrige afviklingsomkostninger så som forpligtelser til havneafgifter og leje af terminalområde m.v.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I Koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og minoritetsinteresser efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/køb.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, realiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Herudover indeholder posten realiserede og urealiserede gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, der ikke klassificeres som sikringsaftaler.

### Skat

Årets skat, der består af indkomstskat, årets sambeskatningsbidrag for danske tilknyttede virksomheder, tonnageskat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Endvidere indgår korrektioner vedrørende tidligere år.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets beregnede indkomst- og tonnageskat indregnes i balancen som skyldig eller tilgodehavende aktuel skat eller sambeskatningsbidrag for danske selskaber under hensyntagen til acontobetaling. Efter de danske sambeskatningsregler afvikles tilknyttede virksomheders hæftelse overfor de danske skattemyndigheder for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet.

Udskudt skat opgøres af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill, der er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

For tonnagebeskattede aktiver og forpligtelser indregnes udskudt skat i det omfang, der forventes at opstå udskudt skat herpå.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt. Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat opgøres på baggrund af den forventede anvendelse og afvikling af de enkelte aktiver og forpligtelser samt på grundlag af de skatteregler og med den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## AKTIVER

Kortfristede aktiver defineres som:

- Aktiver, der forventes realiseret eller besiddes med salg eller forbrug for øje i løbet af DFDS' normale driftscyklus, eller
- Aktiver, der primært besiddes med handel for øje eller forventes realiseret inden for et år efter balancedagen eller
- Likvider, som ikke er begrænset i anvendelse.

Alle andre aktiver klassificeres som langfristede aktiver.

### Langfristede immaterielle og materielle aktiver

Generelt gælder nedenstående, med mindre andet specifikt fremgår:

- Langfristede immaterielle og materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger samt amortiseringer.

- I kostpris for langfristede immaterielle og materielle aktiver indgår omkostninger til underleverandører, materialer og komponenter (kun langfristede materielle aktiver) samt direkte lønninger.
- Renter afholdt fra tidspunktet for betaling og indtil ibrugtagning af det enkelte aktiv indgår i kostprisen. I kostprisen indgår endvidere tab og gevinst ved sikringstransaktioner, der er indgået for at sikre værdien af et langfristet materielt aktiv.
- Amortiserings-/afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris reduceret med forventede scrapværdier.
- Langfristede immaterielle og materielle aktiver amortiseres/afskrives lineært til forventede scrapværdier over den forventede brugstid hos DFDS.
- Forventede brugstider hos DFDS samt scrapværdier vurderes mindst en gang årligt. Ved estimering af den forventede økonomiske levetid for skibe tages højde for, at DFDS kontinuerligt anvender betydelige midler til løbende vedligeholdelse.
- Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Goodwill testes en gang årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fordelingen af goodwill på pengestrømsfrembringende enheder fremgår af note 11 og 39.

### Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der hovedsageligt vedrører udviklingen af IT-software, indregnes som langfristede immaterielle aktiver, såfremt følgende betingelser er opfyldt:

- Projekterne er klart definerede og identificerbare.
- Projekterne forventes anvendt i Koncernen.
- Den fremtidige indtjening forventes at dække udviklings- og administrationsomkostningerne.
- Kostprisen kan opgøres pålideligt.

Afskrivning af aktiverede udviklingsomkostninger påbegyndes efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet. Der afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis er 3-5 år, dog i særlige tilfælde op til 10 år.

### Øvrige langfristede immaterielle aktiver

Øvrige langfristede immaterielle aktiver består af værdien af kunderelationer eller lignende identificeret som en del af foretagne virksomhedsovertagelser. Øvrige langfristede immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives lineært over den forventede brugstid, som sædvanligvis er 3-5 år, dog i særlige tilfælde op til 10 år.

### Skibe

Ombygning af skibe aktiveres, såfremt ombygningen kan henføres til enten:

- Sikkerhedsmæssige foranstaltninger.
- Levetidsforlængende foranstaltninger af skibet.
- Indtjeningsforbedrende foranstaltninger.
- Dokning.

Omkostninger til vedligeholdelse af skibene omkostningsføres ved afholdelsen, herunder de almindelige vedligeholdelsesarbejder, for så vidt at arbejdet kan henføres til almindelig vedligeholdelse (dag til dag arbejde). Grundlæggende aktiveres alle andre omkostninger.

Dokningsomkostninger aktiveres og afskrives lineært over perioden mellem to dokninger. I de fleste tilfælde er dokningsintervallet to år for passagerskibe og 2½ år for fragtskibe og ro/pax skibe.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af skibe opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved afhændelse af skibe indregnes i resultatopgørelsen i linjen 'Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler'.

### Passager- og ro-pax skibe

Som følge af det varierende slid på bestanddelene i passager- og ro-pax skibene opdeles kostprisen for disse skibe i bestanddele med lille værdiforringelse, eksempelvis skrog og motorer, og bestanddele med stor værdiforringelse, eksempelvis dele af hotel- og cateringområdet.

### Fragtskibe

Der foretages ingen opdeling af kostprisen for fragtskibe, da værdiforringelsen af bestanddelene på disse skibe forløber jævnt over skibenes brugstid.

### Afskrivninger, forventet brugstid og scrapværdi

Den gennemsnitlige afskrivningsperiode for bestanddele med lille værdiforringelse er 30 år for passagerskibe og 25 år for ro-pax skibe regnet fra skibets byggeår. Afskrivningsperioden for fragtskibe er 25 år regnet fra skibets byggeår.

For passager- og ro-pax skibe afskrives bestanddele med stor værdiforringelse over 10-15 år. For skibe er scrapværdien for bestanddele med stor værdiforringelse fastsat til DKK 0.

### Øvrige langfristede materielle aktiver

Øvrige langfristede materielle aktiver består af ejendomme, terminaler samt driftsmidler, inventar og indretning af lejede bygninger.

### DE FORVENTEDE BRUGSTIDER ER:

|                              |                               |
|------------------------------|-------------------------------|
| Ejendomme                    | 25-50 år                      |
| Terminaler m.v.              | 10-40 år                      |
| Driftsmidler m.v.            | 4-10 år                       |
| Indretning af lejede lokaler | maks. over lejemålets løbetid |

Avance ved afhændelse af ejendomme, terminaler driftsmidler, inventar og indretning af lejede lokaler opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Avance ved afhændelse disse langfristede materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under 'Avance ved salg af materielle aktiver'.

### Finansielt leasede aktiver

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen til laveste værdi af dagsværdi eller nutidsværdi af de tilbagediskonterede minimumsleasingydelse. Den kapitaliserede minimumsleasingydelse indregnes som en gældsforpligtelse i balancen og leasingydelsens rentedel omkostningsføres i resultatopgørelsen under "finansielle omkostninger" over leasingperioden. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme regnskabspraksis som egne langfristede materielle aktiver, dog maksimalt over leasingkontraktens løbetid.

Avance ved "salg og tilbageleasing" periodiseres og indregnes over leasingperioden for finansiell leasing. For operationel leasing indregnes eventuel avance straks såfremt salgsprisen er i overensstemmelse med aktivets markedsværdi. I modsat fald periodiseres avancen og indregnes over lejeperioden.

### Kapitalandele i associerede virksomheder (Koncernen)

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter Koncernens regnskabspraksis med tillæg af regnskabsmæssige værdi af goodwill og med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Såfremt Koncernen har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives såfremt tilgodehavendet vurderes til at være uerholdeligt.

### Andre aktiver

Andre langfristede aktiver samt kortfristede aktiver måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles disse aktiver som en af følgende kategorier:

- Handelsbeholdning: Aktivets måles til dagsværdi og værdireguleringen indregnes via resultatopgørelsen.
- Disponibelt for salg: Aktivets måles til dagsværdi og værdireguleringen indregnes via egenkapitalen.
- Udlån og tilgodehavender: Aktivets måles til amortiseret kostpris og værdireguleringen indregnes via resultatopgørelsen.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder (moderselskabet)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes til kostpris i balancen.

Udbytte fra tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse i det år, hvor udbyttet er deklareret. Kostprisen for kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder nedskrives i det omfang, udloddet udbytte anses for en tilbagebetaling af investeringen.

### Nedskrivning

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede immaterielle, materielle og finansielle aktiver vurderes løbende, mindst en gang årligt, for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttelværdien beregnes som en tilbagediskontering af de forventede fremtidige nettopengestrømme aktivet forventes at generere – enten fra sig selv eller fra den laveste pengestrømsfrembringende enhed aktivet er tilknyttet.

Der foretages minimum en årlig nedskrivningstest (nyttelværdi) af goodwill. Nedskrivningstest af Koncernens aktiver foretages fast en gang årligt, typisk i december måned. Såfremt der i perioden mellem de årlige tests er indikatorer på værdiforringelse, tester DFDS for eventuelt nedskrivningsbehov. Der henvises til note 39 for beskrivelse af metode.

### Værdipapirer

Værdipapirer, der indgår i en investeringsbeholdning klassificeres som "disponible for salg", og måles ved første indregning til dagsværdi tillagt transaktionsomkostninger. Indregningen sker på handelsdagen.

Den efterfølgende måling foretages til dagsværdi, hvilket for børsnoterede værdipapirer svarer til kursværdien på balancedagen. Værdipapirer, der ikke er børsnoterede, indregnes til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger, når det ikke er muligt pålideligt at estimere en skønnet dagsværdi.

Urealiserede værdireguleringer af værdipapirer indregnes direkte på egenkapitalen i en særskilt reserve (opskrivning værdipapirer) bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse samt valutakursreguleringer, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Når værdipapirer realiseres, overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet direkte på egenkapitalen til finansielle indtægter eller omkostninger i resultatopgørelsen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger, der omfatter cateringvarer, indregnes til kostpris opgjort på baggrund af gennemsnitspriser eller nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere. Varebeholdninger, der omfatter bunkers, indregnes til kostpris opgjort på grundlag af FIFO-princippet for bunkers og gennemsnitspriser for

de resterende varebeholdninger. Hvis nettorealisationsværdien er lavere end førnævnte, indregnes til denne.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris med nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på værdiforringelse. Vurderingen sker på individuelt niveau.

Andre tilgodehavender omfatter beregnede tilgodehavender på sikringstransaktioner, forsikringstilgodehavender fra havarier, mellemværender for chartrede skibe, beregnede tilgodehavende renter m.v.

### Periodeafgrænsningsposter

Posten indeholder omkostninger, der er afholdt senest på balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år, så som forudbetalt charterhyre, husleje m.v.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

## EGENKAPITAL

### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Avance ved salg af egne aktier indregnes således ikke i resultatopgørelsen, ligesom egne aktier ikke indgår med værdi i balancen. Nominel værdi af egne aktier (kurs 100) indregnes direkte på egenkapitalen i en særskilt reserve (egne aktier).

### Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner samt kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

### Reserve for opskrivning af værdipapirer

Reserve for opskrivning af værdipapirer omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien for værdipapirer klassificeret som disponible for salg. Reserven, som er en del af virksomhedens frie reserver, opløses og overføres til resultatopgørelsen i takt med, at investeringen sælges eller nedskrives.

### FORPLIGTELSE

Kortfristede forpligtelser defineres som:

- forpligtelser, der forventes indfriet i løbet af DFDS' normale driftscyklus, eller
- skal indfries inden for et år efter balancedagen.

Alle andre forpligtelser klassificeres som langfristede forpligtelser.

### Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Indbetalinger til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i Koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af markedsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser, jf. dog nedenfor.

Forskelle mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. Såfremt de akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab primo året overstiger den største numeriske værdi af 10% af pensionsforpligtelserne eller 10% af markedsværdien af pensionsaktiverne, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over de omfattede medarbejderes forventede resterende arbejdstid i virksomheden indtil pensionsbetalinger påbegyndes. Aktuarmæssige gevinster/tab, der ikke overstiger ovennævnte grænser, indregnes ikke i resultatopgørelsen.

Hvis der ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi, betegnes denne som en historisk omkostning. Historiske omkostninger indregnes i resultatopgørelsen i året, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald bliver de historiske omkostninger indregnet i resultatopgørelsen over det tidsrum, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter blandt andet jubilæumsgratualer og lignende.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når Koncernen som følge af tidligere begivenheder har en retslig eller faktisk forpligtelse, som vil medføre et sandsynligt træk på Koncernens økonomiske ressourcer, hvis størrelsen kan skønnes pålideligt. Der tages højde for den tidsmæssige værdi af penge.

### Rentebærende gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter, kreditinstitutter m.v., måles ved første indregning til dagsværdi (svarende til det modtagne provenu) med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

I efterfølgende perioder måles de rentebærende forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under "finansielle omkostninger" over låneperioden.

I rentebærende forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### Anden gæld

Anden gæld omfatter gæld til personale, herunder skyldig løn og feriepenge, og til det offentlige såsom ikke-afregnet kildeskat, merværdiafgift, punktafgifter, ejendomsskatter og lignende samt skyldige omkostninger i forbindelse med køb/salg af skibe, bygninger og terminaler, beregnede skyldige rentekomkostninger, dagsværdier af sikringstransaktioner, skyldige havariomkostninger samt beregnede omkostninger for rederidriften m.v. Anden gæld omfatter ligeledes eventuelle skyldige omkostninger ved bidragsbaserede pensionsordninger.

### Periodeafgrænsningsposter

Posten indeholder betalinger, der er indgået senest på balancedagen, og som vedrører indtægter i de efterfølgende perioder.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen, der er udarbejdet efter den indirekte metode, viser Koncernens pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året samt Koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet** opgøres med udgangspunkt i resultat før afskrivninger og finansiering reguleret for ikke-likvide driftsposter; ændring i driftskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat. **Pengestrømme fra investeringsaktivitet** omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af langfristede immaterielle, materielle og finansielle aktiver. **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet** omfatter betalinger afledt af ændringer i størrelse eller sammensætning af Koncernens aktiekapital, betalt udbytte samt optagelse af og afdrag på prioritetsgæld, anden langfristet gæld og kortfristet bankgæld. Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Udarbejdelse af årsrapporten i overensstemmelse med IFRS medfører, at ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger om fremtidige begivenheder, der påvirker de rapporterede aktiver og forpligtelser, eventualaktiver og -forpligtelser samt indtægter og omkostninger. Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række andre forudsætninger, der menes at være rimelige under de givne omstændigheder. Resultatet heraf danner grundlag for at vurdere de rapporterede regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger, som ikke umiddelbart fremgår af andet materiale. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

Skøn og estimater vurderes løbende. Ændringer i regnskabsmæssige skøn indregnes i den periode, hvor skønnet ændres og fremadrettet.

Skøn og estimater foretaget af ledelsen, der har en væsentlig påvirkning på årsrapporten, samt skøn med væsentlig risiko for at faktiske beløb kan afvige fra de beløb, der er anslået af ledelsen, er oplyst i note 40.

## NOTE 2 SEGMENTOPLYSNINGER

**Oplysninger om produkter og services**

Segmenterne samt allokering af driftsresultat, aktiver og forpligtelser m.v. er identisk med den interne rapporteringsstruktur i Koncernen. Omkostningerne i segmenterne er de direkte registrerede omkostninger med tillæg af få systematisk fordelte indirekte omkostninger, der primært vedrører centrale servicefunktioner.

Den anvendte regnskabspraksis for opgørelsen af det enkelte segment, herunder transaktioner mellem segmenterne, er i overensstemmelse med Koncernens anvendte regnskabspraksis. Ikke fordelte omkostninger er derfor udtryk for de fælles funktioner, der ikke med rimelighed kan fordeles til segmenterne og består primært af omkostninger til direktion og bestyrelse samt Corporate funktioner såsom Treasury, Investor relation, Legal, Communication og Financial Control. Herudover indgår eliminering af transaktioner mellem segmenterne. Transaktioner mellem segmenterne gennemføres på markedsmæssige vilkår.

"Finansielle poster, netto" er en allokering af Koncernens "finansielle poster, netto" ud på hvert segment. Allokeringen foretages ved at gange den gennemsnitlige investerede kapital for hvert segment med en rentesats. Rentesatsen fastsættes primo hvert år. Differencen mellem allokerede "finansielle poster, netto" og Koncernens "finansielle poster, netto" vises under ikke-fordelte poster.

Segmentaktiverne omfatter aktiver, som er direkte tilknyttet segmentet, herunder langfristede immaterielle, langfristede materielle og andre langfristede aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter, de tilknyttede virksomheders likvide beholdninger samt indestående hos moderselskabet. Segmentforpligtelser omfatter lang- og kortfristede forpligtelser.

Ro-Ro Shippings primære aktivitet er operation af ro-ro og ro-pax tonnager. De vigtigste kundegrupper er transport og speditorsvirksomheder samt producenter af tungt industrigods, hvis logistikbehov omfatter et væsentligt element af søtransport.

Container Shippings primære aktivitet er operation af lo-lo tonnager. De vigtigste kundegrupper er im- og eksportører samt producenter af tungt industrigods, hvis logistikbehov omfatter et væsentligt element af søtransport.

Passenger Shippings primære aktivitet er operation af passagerskibe, ligesom også indtægter fra fragt er vigtige. De vigtigste kundegrupper er passagerer i egen bil, Mini Cruise-rejser, konferencer og turoperatører. Hertil kommer drift af DFDS Canal Tours i Københavns havn.

Terminal Services primære aktivitet omfatter egne havneterminaler i Danmark, England, Holland og Norge, hvor enhedslast som trailere, containere og biler samt industrielt gods håndteres. Hertil kommer passagerer i enkelte terminaler. Det er hovedsageligt egne ruter, som betjenes.

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

Trampaktiviteten omfatter drift af fire multi-purpose skibe. Aktiviteten præsenteres i balancen for 2007 som aktiver og forpligtelser bestemt for salg. Aktiviteten er afhændet i 2008.

| DKK 1.000                                               | RO-RO<br>SHIPPING | CONTAINER<br>SHIPPING | PASSENGER<br>SHIPPING | TERMINAL<br>SERVICES | TRAILER<br>SERVICES | TRAMP<br>SHIPPING | IKKE<br>FORDELT | TOTAL            |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|-------------------|-----------------|------------------|
| <b>2007</b>                                             |                   |                       |                       |                      |                     |                   |                 |                  |
| Nettoomsætning                                          | 3.430.471         | 1.601.542             | 1.917.066             | 286.305              | 961.478             | 105.936           | 7.451           | 8.310.249        |
| Intern omsætning                                        | 249.866           | 21.518                | 14.912                | 416.748              | 24.276              | 0                 | 164.552         | 891.872          |
| <i>Bruttoomsætning</i>                                  | <i>3.680.337</i>  | <i>1.623.060</i>      | <i>1.931.978</i>      | <i>703.053</i>       | <i>985.754</i>      | <i>105.936</i>    | <i>172.003</i>  | <i>9.202.121</i> |
| Driftsomkostninger, eksterne                            | -2.328.274        | -1.381.850            | -1.596.324            | -680.420             | -687.822            | -97.077           | -227.206        | -6.998.973       |
| Driftsomkostninger, interne                             | -437.914          | -108.644              | -86.710               | -10.560              | -241.455            | -35               | -6.554          | -891.872         |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>        | <b>914.149</b>    | <b>132.566</b>        | <b>248.944</b>        | <b>12.073</b>        | <b>56.477</b>       | <b>8.824</b>      | <b>-61.757</b>  | <b>1.311.276</b> |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 85                | 537                   | 0                     | 1.763                | 879                 | 0                 | 0               | 3.264            |
| Avance ved salg af materielle aktiver                   | -975              | 286                   | 35.049                | 2.851                | 303                 | -67               | -603            | 36.844           |
| Afskrivninger af skibe og øvrige langfristede aktiver   | -266.615          | -73.538               | -183.329              | -26.664              | -33.342             | -8.224            | -4.083          | -595.795         |
| Værdiregulering goodwill/negativ goodwill               | 1.973             | 0                     | 0                     | 0                    | 0                   | 0                 | 0               | 1.973            |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                            | <b>648.617</b>    | <b>59.851</b>         | <b>100.664</b>        | <b>-9.977</b>        | <b>24.317</b>       | <b>533</b>        | <b>-66.443</b>  | <b>757.562</b>   |
| Finansielle poster, netto                               | -129.889          | -33.413               | -57.411               | -13.563              | -6.331              | -3.908            | 12.747          | -231.768         |
| <b>Resultat før skat</b>                                | <b>518.728</b>    | <b>26.438</b>         | <b>43.253</b>         | <b>-23.540</b>       | <b>17.986</b>       | <b>-3.375</b>     | <b>-53.696</b>  | <b>525.794</b>   |
| Skat af årets resultat                                  |                   |                       |                       |                      |                     |                   |                 | -114.097         |
| <b>Årets resultat</b>                                   |                   |                       |                       |                      |                     |                   |                 | <b>411.697</b>   |
| Aktiver                                                 | 4.906.367         | 1.227.705             | 2.129.394             | 523.415              | 435.116             | 5.923             | 240.357         | 9.468.277        |
| Ikke-likvide driftsposter                               | 717               | 6.169                 | 9.953                 | 166                  | 0                   | 7.019             | 6.634           | 30.658           |
| Årets anlægsinvesteringer                               | 99.803            | 41.607                | 78.696                | 8.050                | 18.465              | 6.611             | 6.676           | 259.908          |
| Investeringer i associerede virksomheder                | 0                 | 313                   | 0                     | 0                    | 0                   | 0                 | 0               | 313              |
| Aktiver bestemt for salg, se note 35                    | 0                 | 0                     | 0                     | 0                    | 0                   | 141.796           | 0               | 141.796          |
| Forpligtelser                                           | 2.962.391         | 525.717               | 1.433.066             | 175.185              | 167.293             | 17.222            | 675.853         | 5.956.727        |

NOTE 2 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;



&gt;&gt;&gt; NOTE 2 FORTSAT

| DKK 1.000                                               | RO-RO<br>SHIPPING | CONTAINER<br>SHIPPING | PASSENGER<br>SHIPPING | TERMINAL<br>SERVICES | TRAILER<br>SERVICES | TRAMP<br>SHIPPING | IKKE<br>FORDELT | TOTAL            |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|-------------------|-----------------|------------------|
| <b>2008</b>                                             |                   |                       |                       |                      |                     |                   |                 |                  |
| Nettoomsætning                                          | 3.540.464         | 1.620.657             | 1.766.055             | 280.085              | 943.604             | 37.582            | 5.139           | 8.193.586        |
| Intern omsætning                                        | 258.247           | 15.190                | 12.650                | 367.133              | 18.917              | 0                 | 171.305         | 843.442          |
| <i>Bruttoomsætning</i>                                  | <i>3.798.711</i>  | <i>1.635.847</i>      | <i>1.778.705</i>      | <i>647.218</i>       | <i>962.521</i>      | <i>37.582</i>     | <i>176.444</i>  | <i>9.037.028</i> |
| Driftsomkostninger, eksterne                            | -2.635.968        | -1.458.670            | -1.498.085            | -662.618             | -675.251            | -29.522           | -222.002        | -7.182.116       |
| Driftsomkostninger, interne                             | -379.007          | -96.174               | -86.953               | -15.403              | -256.201            | -403              | -9.301          | -843.442         |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>        | <b>783.736</b>    | <b>81.003</b>         | <b>193.667</b>        | <b>-30.803</b>       | <b>31.069</b>       | <b>7.657</b>      | <b>-54.859</b>  | <b>1.011.470</b> |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | -30               | 945                   | 0                     | 1.235                | 2.328               | 0                 | 0               | 4.478            |
| Avance ved salg af materielle aktiver                   | 11.607            | 1.423                 | 1.299                 | 1.221                | 1.921               | 27.899            | 0               | 45.370           |
| Afskrivninger af skibe og øvrige langfristede aktiver   | -260.659          | -72.978               | -179.585              | -23.735              | -28.657             | 0                 | -6.098          | -571.712         |
| Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver    | -4.413            | -38.026               | 0                     | 0                    | 0                   | 0                 | 0               | -42.439          |
| Værdiregulering goodwill/negativ goodwill               | 20.094            | 0                     | 0                     | -147                 | 0                   | 0                 | 0               | 19.947           |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                            | <b>550.335</b>    | <b>-27.633</b>        | <b>15.381</b>         | <b>-52.229</b>       | <b>6.661</b>        | <b>35.556</b>     | <b>-60.957</b>  | <b>467.114</b>   |
| Finansielle poster, netto                               | -127.368          | -37.499               | -51.651               | -11.064              | -5.936              | -1.915            | -10.749         | -246.182         |
| <b>Resultat før skat</b>                                | <b>422.967</b>    | <b>-65.132</b>        | <b>-36.270</b>        | <b>-63.293</b>       | <b>725</b>          | <b>33.641</b>     | <b>-71.706</b>  | <b>220.932</b>   |
| Skat af årets resultat                                  |                   |                       |                       |                      |                     |                   |                 | 32.145           |
| <b>Årets resultat</b>                                   |                   |                       |                       |                      |                     |                   |                 | <b>253.077</b>   |
| Aktiver                                                 | 4.622.808         | 949.063               | 1.806.260             | 430.632              | 395.726             | 3.890             | 217.072         | 8.425.451        |
| Ikke-likvide driftsposter                               | -12               | 3.964                 | -5.509                | 154                  | 0                   | 1.181             | 3.788           | 3.566            |
| Årets anlægsinvesteringer                               | 326.880           | 34.975                | 62.342                | 20.452               | 27.940              | 0                 | 14.486          | 487.075          |
| Aktiver bestemt for salg, se note 35                    | 0                 | 0                     | 184.971               | 0                    | 0                   | 0                 | 0               | 184.971          |
| Forpligtelser                                           | 2.528.252         | 351.473               | 1.134.906             | 170.920              | 149.728             | 11.018            | 779.633         | 5.125.930        |

| DKK 1.000                                               | RO-RO<br>SHIPPING | CONTAINER<br>SHIPPING | PASSENGER<br>SHIPPING | TERMINAL<br>SERVICES | TRAILER<br>SERVICES | IKKE<br>FORDELT | TOTAL            |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| <b>2009</b>                                             |                   |                       |                       |                      |                     |                 |                  |
| Nettoomsætning                                          | 2.767.057         | 1.152.653             | 1.619.128             | 243.846              | 766.608             | 6.191           | 6.555.483        |
| Intern omsætning                                        | 229.528           | 12.718                | 1.019                 | 311.471              | 9.558               | 182.992         | 747.286          |
| <i>Bruttoomsætning</i>                                  | <i>2.996.585</i>  | <i>1.165.371</i>      | <i>1.620.147</i>      | <i>555.317</i>       | <i>776.166</i>      | <i>189.183</i>  | <i>7.302.769</i> |
| Driftsomkostninger, eksterne                            | -2.134.557        | -1.096.246            | -1.185.886            | -554.161             | -543.260            | -254.997        | -5.769.107       |
| Driftsomkostninger, interne                             | -342.532          | -64.366               | -120.604              | -14.958              | -196.411            | -8.415          | -747.286         |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>        | <b>519.496</b>    | <b>4.759</b>          | <b>313.657</b>        | <b>-13.802</b>       | <b>36.495</b>       | <b>-74.229</b>  | <b>786.376</b>   |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 24                | 754                   | 0                     | 628                  | 6                   | 0               | 1.412            |
| Avance ved salg af materielle aktiver                   | 27                | 9.157                 | 70                    | 1.474                | 6.441               | 448             | 17.617           |
| Afskrivninger af skibe og øvrige langfristede aktiver   | -282.636          | -49.960               | -177.748              | -22.747              | -30.336             | -8.791          | -572.218         |
| Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver    | -6.161            | 0                     | -33.000               | 0                    | -1.489              | -20.000         | -60.650          |
| Værdiregulering goodwill/negativ goodwill               | 1.460             | 0                     | 0                     | 0                    | 0                   | 0               | 1.460            |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                            | <b>232.210</b>    | <b>-35.290</b>        | <b>102.979</b>        | <b>-34.447</b>       | <b>11.117</b>       | <b>-102.572</b> | <b>173.997</b>   |
| Finansielle poster, netto                               | -134.494          | -20.914               | -46.754               | -8.674               | -6.423              | 62.967          | -154.292         |
| <b>Resultat før skat</b>                                | <b>97.716</b>     | <b>-56.204</b>        | <b>56.225</b>         | <b>-43.121</b>       | <b>4.694</b>        | <b>-39.605</b>  | <b>19.705</b>    |
| Skat af årets resultat                                  |                   |                       |                       |                      |                     |                 | 69.123           |
| <b>Årets resultat</b>                                   |                   |                       |                       |                      |                     |                 | <b>88.828</b>    |
| Aktiver                                                 | 5.579.774         | 882.542               | 1.702.489             | 439.570              | 410.318             | 272.275         | 9.286.968        |
| Ikke-likvide driftsposter                               | 1                 | 4.965                 | 1.466                 | 295                  | 0                   | 1.528           | 8.255            |
| Årets anlægsinvesteringer                               | 1.156.964         | 7.724                 | 62.736                | 2.897                | 75.399              | 8.751           | 1.314.471        |
| Aktiver bestemt for salg, se note 35                    | 10.984            | 0                     | 0                     | 0                    | 0                   | 0               | 10.984           |
| Forpligtelser                                           | 2.914.579         | 249.547               | 1.074.490             | 197.256              | 224.174             | 950.124         | 5.610.170        |

NOTE 2 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

&gt;&gt;&gt; NOTE 2 FORTSAT

**Oplysninger om geografiske områder m.v.**

Koncernens risici og økonomistyring knytter sig til de enkelte forretningsområders aktiviteter. Koncernen har ikke en naturlig opdeling i geografiske lande, da Koncernen har et tæt sammenhængende rutenetværk i Nordeuropa, hvor ruterne understøtter hinanden, ligesom salg og kundekontakt ofte er i et land, mens den indtægtskabende ydelse leveres i et eller flere andre lande. På baggrund heraf kan DFDS ikke udarbejde en meningsfuld opdeling af omsætning og langfristede aktiver; idet aktiviteten foregår mellem lande. I stedet er det valgt at vise fordelingen på de farvande, som Koncernen har aktiviteter i. En tilpasset opdeling medfører to geografiske områder i form af Nordsøen m.v. og Østersøen. Koncernens forretningsmodel medfører endvidere, at skibsruterne ikke direkte er ejer af skibene, men alene lejer skibene af de såkaldte vespelpools. Skibene flyttes jævnligt rundt indenfor Koncernens rutenet. Det betyder, at det ikke er muligt at opgøre det eksakte omfang af langfristede aktiver pr. geografisk område. Der er i stedet anvendt en tilpasset allokering af de langfristede aktiver:

| DKK 1.000     | EKSTERN<br>OMSÆTNING | LANGFRISTEDE<br>AKTIVER |
|---------------|----------------------|-------------------------|
| <b>2007</b>   |                      |                         |
| Nordsøen m.v. | 7.935.350            | 6.912.946               |
| Østersøen     | 637.706              | 843.020                 |
| Eliminering   | -262.807             | 0                       |
| <b>I alt</b>  | <b>8.310.249</b>     | <b>7.755.966</b>        |
| <b>2008</b>   |                      |                         |
| Nordsøen m.v. | 7.933.782            | 6.299.210               |
| Østersøen     | 548.907              | 800.093                 |
| Eliminering   | -289.103             | 0                       |
| <b>I alt</b>  | <b>8.193.586</b>     | <b>7.099.303</b>        |
| <b>2009</b>   |                      |                         |
| Nordsøen m.v. | 6.382.086            | 6.414.504               |
| Østersøen     | 523.234              | 1.698.179               |
| Eliminering   | -349.837             | 0                       |
| <b>I alt</b>  | <b>6.555.483</b>     | <b>8.112.683</b>        |

**Oplysninger om væsentlige kunder**

Koncernen såvel som moderselskabet har ikke enkeltstående eller forbundne kunder; der individuelt eller set som gruppe udgør mere end 10% af den totale omsætning.

| MODERSELSKAB<br>DKK 1.000 |                  |                  |                                                                        | KONCERN<br>DKK 1.000 |                  |                  |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|
| 2007                      | 2008             | 2009             | NOTE 3 OMSÆTNING                                                       | 2007                 | 2008             | 2009             |
| 984.082                   | 908.678          | 798.848          | Salg af varer ombord på skibe                                          | 1.001.841            | 930.181          | 819.088          |
| 4.024.412                 | 4.104.642        | 3.281.596        | Salg af tjenesteydelser                                                | 7.024.451            | 7.013.092        | 5.428.173        |
| 205.628                   | 269.588          | 388.739          | Lejeindtægter ved timecharter og bareboat af skibe samt driftsmateriel | 283.957              | 250.313          | 308.222          |
| <b>5.214.122</b>          | <b>5.282.908</b> | <b>4.469.183</b> | <b>Omsætning i alt</b>                                                 | <b>8.310.249</b>     | <b>8.193.586</b> | <b>6.555.483</b> |

| MODERSELSKAB<br>DKK 1.000 |                  |                |                                           | KONCERN<br>DKK 1.000 |                  |                  |
|---------------------------|------------------|----------------|-------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|
| 2007                      | 2008             | 2009           | NOTE 4 VAREFORBRUG                        | 2007                 | 2008             | 2009             |
| 1.286.046                 | 1.443.233        | 970.457        | Vareforbrug i skibenes driftsomkostninger | 1.519.112            | 1.733.198        | 1.114.648        |
| 7.444                     | 2.347            | 1.945          | Nedskrivning af varebeholdninger i året   | 7.444                | 2.347            | 1.945            |
| <b>1.293.490</b>          | <b>1.445.580</b> | <b>972.402</b> | <b>Vareforbrug i alt</b>                  | <b>1.526.556</b>     | <b>1.735.545</b> | <b>1.116.593</b> |

Vareforbruget består af bunkers samt vareforbrug knyttet til salg af varer og tjenesteydelser ombord.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007           | 2008           | 2009           | NOTE 5 PERSONALEOMKOSTNINGER                                        | 2007             | 2008             | 2009             |
|----------------|----------------|----------------|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 542.059        | 533.514        | 494.935        | Gager og lønninger                                                  | 1.186.598        | 1.167.399        | 1.041.538        |
| 37.401         | 40.324         | 36.338         | Bidragbaserede pensionsordninger                                    | 64.952           | 64.302           | 59.115           |
| -824           | 453            | -162           | Ydelsesbaserede pensionsordninger; jf. note 21                      | 4.811            | 3.131            | 9.995            |
| 31.690         | 30.532         | 28.487         | Omkostninger til social sikring m.v.                                | 136.628          | 136.774          | 123.077          |
| 9.970          | 2.013          | 807            | Aktiebaseret vederlæggelse; jf. note 20                             | 9.970            | 2.013            | 807              |
| 54.494         | 35.528         | 17.849         | Øvrige personaleomkostninger                                        | 126.129          | 107.774          | 91.096           |
| <b>674.790</b> | <b>642.364</b> | <b>578.254</b> | <b>Personaleomkostninger i alt</b>                                  | <b>1.529.088</b> | <b>1.481.393</b> | <b>1.325.628</b> |
|                |                |                | <b>Heraf udgør personaleomkostninger til direktion <sup>1</sup></b> |                  |                  |                  |
| 14.975         | 12.264         | 9.276          | Gager                                                               | 14.975           | 12.264           | 9.276            |
| 3.048          | 2.659          | 1.347          | Bidragbaserede pensionsordninger                                    | 3.048            | 2.659            | 1.347            |
| 9.950          | 2.013          | 807            | Aktiebaseret vederlæggelse                                          | 9.950            | 2.013            | 807              |
| 730            | 354            | 297            | Øvrige personaleomkostninger                                        | 730              | 354              | 297              |
| <b>28.703</b>  | <b>17.290</b>  | <b>11.727</b>  |                                                                     | <b>28.703</b>    | <b>17.290</b>    | <b>11.727</b>    |
|                |                |                | <b>Vederlag til moderselskabets bestyrelse og revisionskomite</b>   |                  |                  |                  |
| 625            | 625            | 625            | Formand                                                             | 625              | 625              | 625              |
| 375            | 375            | 400            | Næstformand                                                         | 375              | 375              | 400              |
| 1.625          | 1.750          | 1.825          | Øvrige bestyrelsesmedlemmer                                         | 1.625            | 1.750            | 1.825            |
| <b>2.625</b>   | <b>2.750</b>   | <b>2.850</b>   |                                                                     | <b>2.625</b>     | <b>2.750</b>     | <b>2.850</b>     |
| 1.735          | 1.666          | 1.532          | Gennemsnitligt antal ansatte                                        | 4.427            | 4.301            | 3.924            |

Såfremt medlemmer af direktionen fratræder i forbindelse med en overtagelse af Koncernen, betales der en særlig godtgørelse svarende til et års gage. Herudover er der ikke indgået usædvanlige aftaler med direktionen vedrørende pensions- og fratrædelsesvilkår.

1) 1) personaleomkostninger til direktion indgår fratrædelsesgodtgørelser til direktør ultimo 2007 henholdsvis ultimo 2008.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007           | 2008           | 2009           | NOTE 6 ANDRE OMKOSTNINGER VED DRIFT, SALG OG ADMINISTRATION          | 2007           | 2008           | 2009           |
|----------------|----------------|----------------|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 145.206        | 142.029        | 138.079        | Salgsomkostninger; eksterne                                          | 193.859        | 181.863        | 165.527        |
| 225.553        | 200.906        | 171.063        | Salgsomkostninger; interne                                           | -              | -              | -              |
| 121.737        | 130.920        | 133.259        | Andre omkostninger                                                   | 247.414        | 242.287        | 224.897        |
| <b>492.496</b> | <b>473.855</b> | <b>442.401</b> | <b>Andre omkostninger ved drift, salg og administration i alt</b>    | <b>441.273</b> | <b>424.150</b> | <b>390.424</b> |
|                |                |                | <b>Heraf udgør honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, KPMG</b> |                |                |                |
| 1.195          | 1.245          | 1.215          | Revision                                                             | 4.510          | 4.594          | 3.716          |
| 78             | 14             | 100            | Andre erklæringsopgaver med sikkerhed                                | 198            | 89             | 532            |
| 1.038          | 435            | 933            | Skatte- og momsmæssig rådgivning                                     | 2.185          | 1.108          | 1.723          |
| 521            | 520            | 671            | Andre ydelser                                                        | 1.924          | 1.832          | 885            |
| <b>2.832</b>   | <b>2.214</b>   | <b>2.919</b>   | <b>Honorar i alt</b>                                                 | <b>8.817</b>   | <b>7.623</b>   | <b>6.856</b>   |

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007          | 2008       | 2009           | NOTE 7 | AVANCEVED SALG AF MATERIELLE AKTIVER               | 2007          | 2008          | 2009          |
|---------------|------------|----------------|--------|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 35.045        | 0          | 0              |        | Gevinst ved salg af materielle aktiver             | 35.359        | 47.361        | 9.495         |
| 0             | 0          | 0              |        | Skibe                                              | 2.238         | 0             | 670           |
| 326           | 497        | 326            |        | Terminaler                                         | 4.456         | 5.845         | 7.707         |
|               |            |                |        | Driftsmidler, etc.                                 |               |               |               |
| 35.371        | 497        | 326            |        | Gevinst ved salg af materielle aktiver             | 42.053        | 53.206        | 17.872        |
| 0             | 0          | -14.918        |        | Tab ved salg af materielle aktiver                 | -5.060        | -7.662        | -244          |
| 0             | 0          | 0              |        | Skibe                                              | 0             | -127          | 0             |
| 0             | 0          | -246           |        | Terminaler                                         | -149          | -47           | -11           |
|               |            |                |        | Driftsmidler, etc.                                 |               |               |               |
| 0             | 0          | -15.164        |        | Tab ved salg af materielle aktiver                 | -5.209        | -7.836        | -255          |
| <b>35.371</b> | <b>497</b> | <b>-14.838</b> |        | <b>Avance ved salg af materielle aktiver i alt</b> | <b>36.844</b> | <b>45.370</b> | <b>17.617</b> |

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007            | 2008            | 2009          | NOTE 8 | FINANSIELLE OMKOSTNINGER, NETTO                                                           | 2007            | 2008            | 2009            |
|-----------------|-----------------|---------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 4.801           | 11.594          | 8.228         |        | Renteindtægter; likvide beholdninger m.v.                                                 | 16.958          | 28.800          | 12.002          |
| 63.052          | 68.777          | 71.350        |        | Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder                                               | -               | -               | -               |
| -179.056        | -157.229        | -150.164      |        | Renteomkostninger; kreditinstitutter m.v.                                                 | -240.452        | -219.213        | -175.625        |
| -22.803         | -30.478         | -4.959        |        | Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder                                            | -               | -               | -               |
| -134.006        | -107.336        | -75.545       |        | Renter, netto                                                                             | -223.494        | -190.413        | -163.623        |
| 59.371          | 91.022          | 133.382       |        | Valutakursgevinster                                                                       | 72.059          | 138.102         | 124.564         |
| -74.041         | -212.510        | -66.106       |        | Valutakurstab                                                                             | -64.804         | -167.071        | -105.150        |
| -14.670         | -121.488        | 67.276        |        | Valutakursgevinster og -tab, netto                                                        | 7.255           | -28.969         | 19.414          |
| 4               | 0               | 0             |        | Realiserede kursavancer på værdipapirer                                                   | 4               | 380             | -621            |
| 0               | -76.786         | 0             |        | Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                  | -               | -               | -               |
| 0               | 0               | 40.000        |        | Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | -               | -               | -               |
| 561             | 0               | 0             |        | Avance ved salg/likvidation af tilknyttede virksomheder                                   | -               | -               | -               |
| 0               | 0               | 0             |        | Nedskrivning af langfristede finansielle tilgodehavender                                  | -5.490          | -22.120         | -               |
| 2.500           | 4.957           | 10.441        |        | Udbytte fra tilknyttede virksomheder                                                      | -               | -               | -               |
| 1.194           | 1.194           | 0             |        | Udbytte fra associerede virksomheder                                                      | -               | -               | -               |
| 2.590           | 2.257           | 2.804         |        | Øvrige udbytter                                                                           | 2.590           | 2.257           | 2.804           |
| 0               | 0               | 0             |        | Ydelsesbaserede pensionsordninger; jf. note 21                                            | -8.599          | -2.643          | -4.223          |
| -1.015          | -1.558          | -6.825        |        | Øvrige finansielle poster                                                                 | -4.034          | -4.674          | -8.043          |
| 5.834           | -69.936         | 46.420        |        | Øvrige finansielle poster, netto                                                          | -15.529         | -26.800         | -10.083         |
| <b>-142.842</b> | <b>-298.760</b> | <b>38.151</b> |        | <b>Finansiering, netto</b>                                                                | <b>-231.768</b> | <b>-246.182</b> | <b>-154.292</b> |
|                 |                 |               |        | <b>Finansiering, netto fordeler sig således</b>                                           |                 |                 |                 |
| 74.702          | 88.779          | 200.099       |        | Finansielle indtægter                                                                     | 26.807          | 31.437          | 34.220          |
| -217.544        | -387.539        | -161.948      |        | Finansielle omkostninger                                                                  | -258.575        | -277.619        | -188.512        |
| <b>-142.842</b> | <b>-298.760</b> | <b>38.151</b> |        | <b>Finansiering, netto</b>                                                                | <b>-231.768</b> | <b>-246.182</b> | <b>-154.292</b> |

I DFDS A/S indeholder valutakursgevinster og -tab bl.a. selskabets bruttoforretninger; idet DFDS A/S indgår valutaterminforretninger m.v. for alle Koncernens selskaber. Forretninger, der indgår for tilknyttede virksomheder, overføres på back-to-back vilkår til de tilknyttede virksomheder.

"Renter, netto" er relateret til finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007     | 2008           | 2009          | NOTE 9 SKAT                                                                    | 2007            | 2008          | 2009          |
|----------|----------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| 0        | 0              | 0             | Aktuel skat                                                                    | -24.345         | -21.627       | -21.117       |
| 0        | -2.981         | -2.824        | Aktuelt sambeskatningsbidrag                                                   | -1.784          | -2.888        | -2.663        |
| 0        | 0              | 0             | Udskudt skat                                                                   | -3.556          | 36.922        | 29.970        |
| 0        | -7.500         | 0             | Regulering af tidligere års selskabsskat                                       | -66.423         | -5.578        | 68.670        |
| 0        | 0              | 0             | Regulering af tidligere års udskudte skat                                      | -18.294         | 25.316        | -5.722        |
| 0        | 0              | 0             | Regulering udskudt skat, 28% til 25%                                           | 329             | 0             | 0             |
| <b>0</b> | <b>-10.481</b> | <b>-2.824</b> | <b>Årets skat i alt</b>                                                        | <b>-114.073</b> | <b>32.145</b> | <b>69.138</b> |
|          |                |               | <b>Årets skat kan forklares således:</b>                                       |                 |               |               |
| 0        | -10.481        | -2.824        | Skat i resultatopgørelsen (effektiv skat)                                      | -114.097        | 32.145        | 69.123        |
| 0        | 0              | 0             | Skat af egenkapitalbevægelser                                                  | 24              | 0             | 15            |
| <b>0</b> | <b>-10.481</b> | <b>-2.824</b> | <b>Årets skat i alt</b>                                                        | <b>-114.073</b> | <b>32.145</b> | <b>69.138</b> |
|          |                |               | <b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>                           |                 |               |               |
| 299.098  | -9.554         | 35.176        | Resultat før skat                                                              | 525.794         | 220.932       | 19.705        |
| 311.286  | -17.838        | -3.120        | Heraf under tonnageskat                                                        | 431.151         | 258.443       | 56.120        |
| -12.188  | 8.284          | 38.296        | Resultat før skat (til selskabsbeskatning)                                     | 94.643          | -37.511       | -36.415       |
| 3.047    | -2.071         | -9.574        | 25% skat af resultat før skat                                                  | -23.661         | 9.378         | 9.104         |
| -        | -              | -             | Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25% | -1.587          | 4.888         | 3.458         |
|          |                |               | Skatteeffekt af:                                                               |                 |               |               |
| -1.550   | 547            | 8.282         | Ikke skattepligtige poster                                                     | -976            | 52            | 2.476         |
| -22      | 0              | 0             | Skatteaktiv, ikke indregnet                                                    | -2.676          | -2.088        | -7.083        |
| 0        | 0              | 0             | Udnyttelse af ikke aktiveret skatteaktiv                                       | 1.104           | 2.058         | 341           |
| 0        | -7.500         | 0             | Regulering af skat vedrørende tidligere år                                     | -84.388         | 19.738        | 62.948        |
| 1.475    | -9.024         | -1.292        | Selskabsskat af almindelig indkomst                                            | -112.184        | 34.026        | 71.244        |
| -1.475   | -1.457         | -1.532        | Tonnageskat                                                                    | -1.913          | -1.881        | -2.121        |
| <b>0</b> | <b>-10.481</b> | <b>-2.824</b> | <b>Skat i resultatopgørelsen</b>                                               | <b>-114.097</b> | <b>32.145</b> | <b>69.123</b> |
| 0,0      | -109,7         | 8,0           | Effektiv skatteprocent                                                         | 21,7            | -14,5         | -350,8        |
| 0,0      | -31,2          | 8,0           | Effektiv skatteprocent før regulering af tidligere års skat                    | 5,7             | -5,6          | -31,3         |
|          |                |               | <b>Skat af egenkapitalbevægelser kan forklares således:</b>                    |                 |               |               |
| 0        | 0              | 0             | Regulering til tidligere år                                                    | 24              | 0             | 0             |
| 0        | 0              | 0             | Udskudt skat                                                                   | 0               | 0             | 15            |
| <b>0</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>Skat af egenkapitalbevægelser i alt</b>                                     | <b>24</b>       | <b>0</b>      | <b>15</b>     |

I moderselskabet er der ikke betalt dansk selskabsskat i 2009, og der vil ikke opstå aktuel dansk skattetilsvare for dette år.

Moderselskabet og dets danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning med LF Investment ApS og J. Lauritzen A/S og disse to selskabers danske tilknyttede virksomheder. DFDS A/S hæfter for skatten af selskabets egen skattepligtige indkomst. LF Investment ApS er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

DFDS A/S, AB DFDS Lisco, DFDS Container Line B.V. (fra og med 1. november 2007) samt DFDS Lys Line Rederi AS indgår i tonnageskatteordninger, hvor den skattepligtige indkomst relateret til transport af passagerer og gods opgøres på baggrund af den i året anvendte tonnage. Indkomst, relateret til øvrige aktiviteter, beskattes efter de almindelige skatteregler.

Regulering af tidligere års skat i 2009 vedrører primært tilbageførsel af afsat skat i forbindelse med overgang til ny tonnageskattelov i Norge. Regulering af tidligere års skat i 2007 vedrører primært ny tonnageskattelov i Norge. Se note 26 for yderligere information.



KONCERN  
DKK 1.000

| NOTE 10 RESULTAT PR. AKTIE                                        | 2007           | 2008           | 2009          |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Årets resultat                                                    | 411.697        | 253.077        | 88.828        |
| Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet                | -11.304        | -6.518         | -3.100        |
| <b>DFDS-koncernens andel af årets resultat</b>                    | <b>400.393</b> | <b>246.559</b> | <b>85.728</b> |
| Gennemsnitligt vægtet antal aktier                                | 8.000.000      | 8.000.000      | 8.000.000     |
| Gennemsnitligt vægtet antal egne aktier                           | -358.068       | -325.006       | -337.335      |
| Gennemsnitligt vægtet antal aktier i omløb                        | 7.641.932      | 7.674.994      | 7.662.665     |
| Udestående aktieoptioners gennemsnitlige vægtede udvandingseffekt | 56.218         | 10.173         | 237           |
| Udvandet gennemsnitligt vægtet antal aktier i omløb               | 7.698.150      | 7.685.167      | 7.662.902     |
| Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100                                | 52,39          | 32,12          | 11,19         |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100                     | 52,01          | 32,08          | 11,19         |

| NOTE 11 LANGFRISTEDE IMMATERIELLE AKTIVER |                |                                                  |                |                                          |                |
|-------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------|----------------|
| KONCERN<br>DKK 1.000                      | GOODWILL       | ANDRE<br>LANGFRISTEDE<br>IMMATERIELLE<br>AKTIVER | SOFTWARE       | IGANGVÆRENDE<br>UDVIKLINGS-<br>PROJEKTER | I ALT          |
| Saldo 1/1 2007                            | 308.839        | 196.144                                          | 82.925         | 1.117                                    | 589.025        |
| Valutakursregulering                      | -1.845         | -2.670                                           | 0              | 0                                        | -4.515         |
| Tilgang vedrørende virksomhedskøb         | 22.587         | 0                                                | 0              | 0                                        | 22.587         |
| Årets tilgang                             | 7.463          | 0                                                | 6.094          | 8.458                                    | 22.015         |
| Årets afgang                              | 0              | -13.887                                          | 0              | 0                                        | -13.887        |
| <b>Kostpris 31/12 2007</b>                | <b>337.044</b> | <b>179.587</b>                                   | <b>89.019</b>  | <b>9.575</b>                             | <b>615.225</b> |
| Saldo 1/1 2008                            | 10.244         | 44.340                                           | 41.169         | 0                                        | 95.753         |
| Valutakursregulering                      | -597           | -1.334                                           | 0              | 0                                        | -1.931         |
| Afskrivninger                             | 0              | 39.020                                           | 11.766         | 0                                        | 50.786         |
| Afskrivninger på afgang                   | 0              | -13.887                                          | 0              | 0                                        | -13.887        |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2007</b>   | <b>9.647</b>   | <b>68.139</b>                                    | <b>52.935</b>  | <b>0</b>                                 | <b>130.721</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007</b>   | <b>327.397</b> | <b>111.448</b>                                   | <b>36.084</b>  | <b>9.575</b>                             | <b>484.504</b> |
| Saldo 1/1 2008                            | 337.044        | 179.587                                          | 89.019         | 9.575                                    | 615.225        |
| Valutakursregulering                      | -19.468        | -6.399                                           | 0              | 0                                        | -25.867        |
| Overført til/fra andre poster             | 0              | 0                                                | 26.962         | -26.962                                  | 0              |
| Tilgang vedrørende virksomhedskøb         | 123            | 0                                                | 0              | 0                                        | 123            |
| Årets tilgang                             | 9.363          | 3.119                                            | 7.607          | 21.362                                   | 41.451         |
| <b>Kostpris 31/12 2008</b>                | <b>327.062</b> | <b>176.307</b>                                   | <b>123.588</b> | <b>3.975</b>                             | <b>630.932</b> |
| Saldo 1/1 2008                            | 9.647          | 68.139                                           | 52.935         | 0                                        | 130.721        |
| Valutakursregulering                      | -1.587         | -4.430                                           | 0              | 0                                        | -6.017         |
| Afskrivninger                             | 0              | 35.627                                           | 12.794         | 0                                        | 48.421         |
| Nedskrivninger                            | 147            | 42.439                                           | 0              | 0                                        | 42.586         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2008</b>   | <b>8.207</b>   | <b>141.775</b>                                   | <b>65.729</b>  | <b>0</b>                                 | <b>215.711</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008</b>   | <b>318.855</b> | <b>34.532</b>                                    | <b>57.859</b>  | <b>3.975</b>                             | <b>415.221</b> |

NOTE 11 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

&gt;&gt;&gt; NOTE 11 FORTSAT

| KONCERN<br>DKK 1.000                    | GOODWILL       | ANDRE<br>LANGFRISTEDE<br>IMMATERIELLE<br>AKTIVER | SOFTWARE       | IGANGVÆRENDE<br>UDVIKLINGS-<br>PROJEKTER | I ALT          |
|-----------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------|----------------|
| Saldo 1/1 2009                          | 327.062        | 176.307                                          | 123.588        | 3.975                                    | 630.932        |
| Valutakursregulering                    | 10.523         | 2.300                                            | 0              | 0                                        | 12.823         |
| Overført til/fra andre poster           | 0              | 0                                                | 3.185          | -3.185                                   | 0              |
| Årets tilgang                           | 14.905         | 1.488                                            | 17.089         | 5.164                                    | 38.646         |
| <b>Kostpris 31/12 2009</b>              | <b>352.490</b> | <b>180.095</b>                                   | <b>143.862</b> | <b>5.954</b>                             | <b>682.401</b> |
| Saldo 1/1 2009                          | 8.207          | 141.775                                          | 65.729         | 0                                        | 215.711        |
| Valutakursregulering                    | 386            | 1.855                                            | 0              | 0                                        | 2.241          |
| Afskrivninger                           | 0              | 19.753                                           | 18.698         | 0                                        | 38.451         |
| Nedskrivninger                          | 0              | 1.489                                            | 0              | 0                                        | 1.489          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2009</b> | <b>8.593</b>   | <b>164.872</b>                                   | <b>84.427</b>  | <b>0</b>                                 | <b>257.892</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009</b> | <b>343.897</b> | <b>15.223</b>                                    | <b>59.435</b>  | <b>5.954</b>                             | <b>424.509</b> |

Koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill samt andre langfristede immaterielle aktiver er allokeret til de pengestrømsfrembringende enheder, som aktiverne kan henføres til.

Tilgangen i 2009 for goodwill vedrører køb af minoritetsandel i Halléns N.V. (DKK 14,9 mio.). Tilgangen i 2008 for goodwill vedrører køb af minoritetsandel i Halléns N.V. (DKK 9,4 mio.) samt goodwill ved køb af et mindre selskab (DKK 0,1 mio.). Tilgangen i 2007 for goodwill vedrører regulering af købesummen for DFDS Container Line B.V. (DKK 22,6 mio.) samt goodwill ved køb af minoritetsandel i et mindre selskab (DKK 7,5 mio.).

Den regnskabsmæssige værdi af indregnet goodwill vedrører følgende:

| DKK MIO.                 | 2007         | 2008         | 2009         |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| DFDS Container Line B.V. | 156,0        | 155,8        | 155,7        |
| Halléns N.V.             | 33,3         | 42,6         | 57,5         |
| Køb af rute/bro          | 55,6         | 47,9         | 50,9         |
| DFDS Lys Line AS         | 41,7         | 33,8         | 39,9         |
| Canal Tours A/S          | 14,1         | 14,1         | 14,1         |
| Øvrige                   | 26,7         | 24,7         | 25,8         |
| <b>I alt</b>             | <b>327,4</b> | <b>318,9</b> | <b>343,9</b> |

Værdiregulering goodwill/negativ goodwill i resultatopgørelsen består af nedskrivning af goodwill med DKK 0,0 mio. (2008: DKK 0,1 mio., 2007: DKK 0,0 mio.) og indtægtsførsel af negativ goodwill ved køb af minoritetsaktier i AB DFDS LISCO med DKK 1,5 mio. (2008: DKK 20,1 mio., 2007: DKK 2,0 mio.).

Den regnskabsmæssige værdi af andre langfristede immaterielle aktiver vedrører primært værdi af kundeportefølje/-relationer identificeret ved virksomhedsoptagelse samt besejlingsretten (5 årig konkurrenceklausul) til en rute erhvervet i 2005.

Den regnskabsmæssige værdi af indregnet færdiggjort software og igangværende udviklingsprojekter vedrører væsentligst software til Passenger Shippings on-line booking samt økonomi- og logistiksystemer på Passenger Shippings skibe.

På baggrund af de gennemførte værdiforringelsestests er der foretaget nedskrivning af andre langfristede immaterielle aktiver med DKK 1,5 mio., indregnet i linien "Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver" i resultatopgørelsen (2008: DKK 42,4 mio., 2007: DKK 0 mio.). Se note 39.

NOTE 11 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE >>>

&gt;&gt;&gt; NOTE 11 FORTSAT

| MODERSELSKAB<br>DKK 1.000               | GOODWILL       | ANDRE<br>LANGFRISTEDE<br>IMMATERIELLE<br>AKTIVER | SOFTWARE       | IGANGVÆRENDE<br>UDVIKLINGS-<br>PROJEKTER | I ALT          |
|-----------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------|----------------|
| Saldo 1/1 2007                          | 275.188        | 54.693                                           | 82.925         | 1.117                                    | 413.923        |
| Valutakursregulering                    | -2.501         | -2.008                                           | 0              | 0                                        | -4.509         |
| Årets tilgang                           | 0              | 0                                                | 6.094          | 8.458                                    | 14.552         |
| <b>Kostpris 31/12 2007</b>              | <b>272.687</b> | <b>52.685</b>                                    | <b>89.019</b>  | <b>9.575</b>                             | <b>423.966</b> |
| Saldo 1/1 2007                          | 0              | 16.506                                           | 41.169         | 0                                        | 57.675         |
| Valutakursregulering                    | 0              | -806                                             | 0              | 0                                        | -806           |
| Afskrivninger                           | 0              | 10.721                                           | 11.766         | 0                                        | 22.487         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2007</b> | <b>0</b>       | <b>26.421</b>                                    | <b>52.935</b>  | <b>0</b>                                 | <b>79.356</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007</b> | <b>272.687</b> | <b>26.264</b>                                    | <b>36.084</b>  | <b>9.575</b>                             | <b>344.610</b> |
| Saldo 1/1 2008                          | 272.687        | 52.685                                           | 89.019         | 9.575                                    | 423.966        |
| Valutakursregulering                    | -7.665         | -6.155                                           | 0              | 0                                        | -13.820        |
| Overført til/fra andre poster           | 0              | 0                                                | 26.962         | -26.962                                  | 0              |
| Årets tilgang                           | 0              | 1.778                                            | 7.607          | 21.362                                   | 30.747         |
| <b>Kostpris 31/12 2008</b>              | <b>265.022</b> | <b>48.308</b>                                    | <b>123.588</b> | <b>3.975</b>                             | <b>440.893</b> |
| Saldo 1/1 2008                          | 0              | 26.421                                           | 52.935         | 0                                        | 79.356         |
| Valutakursregulering                    | 0              | -4.290                                           | 0              | 0                                        | -4.290         |
| Afskrivninger                           | 0              | 10.586                                           | 12.794         | 0                                        | 23.380         |
| Nedskrivninger                          | 0              | 4.413                                            | 0              | 0                                        | 4.413          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2008</b> | <b>0</b>       | <b>37.130</b>                                    | <b>65.729</b>  | <b>0</b>                                 | <b>102.859</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008</b> | <b>265.022</b> | <b>11.178</b>                                    | <b>57.859</b>  | <b>3.975</b>                             | <b>338.034</b> |
| Saldo 1/1 2009                          | 265.022        | 48.308                                           | 123.588        | 3.975                                    | 440.893        |
| Valutakursregulering                    | 2.986          | 2.399                                            | 0              | 0                                        | 5.385          |
| Overført til/fra andre poster           | 0              | 0                                                | 3.184          | -3.184                                   | 0              |
| Årets tilgang                           | 0              | 0                                                | 17.089         | 5.163                                    | 22.252         |
| <b>Kostpris 31/12 2009</b>              | <b>268.008</b> | <b>50.707</b>                                    | <b>143.861</b> | <b>5.954</b>                             | <b>468.530</b> |
| Saldo 1/1 2009                          | 0              | 37.130                                           | 65.729         | 0                                        | 102.859        |
| Valutakursregulering                    | 0              | 1.960                                            | 0              | 0                                        | 1.960          |
| Afskrivninger                           | 0              | 7.898                                            | 18.697         | 0                                        | 26.595         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2009</b> | <b>0</b>       | <b>46.988</b>                                    | <b>84.426</b>  | <b>0</b>                                 | <b>131.414</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009</b> | <b>268.008</b> | <b>3.719</b>                                     | <b>59.435</b>  | <b>5.954</b>                             | <b>337.116</b> |

Moderselskabets regnskabsmæssige værdi af goodwill DKK 268,0 mio. (2008: DKK 265,0 mio., 2007: DKK 272,7 mio.) vedrører køb af DFDS Tor Lines ruter fra den svenske tilknyttede virksomhed i 2001 samt køb af en rute i 2005.

Den regnskabsmæssige værdi af andre langfristede immaterielle aktiver vedrører besejlsingsretten til en rute erhvervet i 2005 (5-årig konkurrenceklausul).

Den regnskabsmæssige værdi af indregnet færdiggjort software og igangværende udviklingsprojekter vedrører væsentligst software til Passenger Shippings on-line booking samt økonomi- og logistiksystemer på Passenger Shippings skibe.

På baggrund af de gennemførte værdiforringelsestests er der i 2009 ikke foretaget nedskrivning af andre langfristede immaterielle aktiver. I 2008 blev foretaget nedskrivning på DKK 4,4 mio. indregnet i linien "Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver" i resultatopgørelsen og i 2007 blev der ikke foretaget nedskrivning. Se note 39.

## NOTE 12 LANGFRISTEDE MATERIELLE AKTIVER

| KONCERN<br>DKK 1.000                            | EJENDOMME      | TERMINALER     | SKIBE            | DRIFTSMIDLER<br>M.V. | IGANGV.ARB.<br>OG FORUD-<br>BETALINGER | I ALT             |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------------|----------------------------------------|-------------------|
| Saldo 1/1 2007                                  | 93.810         | 528.309        | 9.518.547        | 664.011              | 11.705                                 | 10.816.382        |
| Valutakursregulering                            | -2.569         | -25.759        | -49.302          | -15.255              | 1                                      | -92.884           |
| Overført til/fra andre poster                   | 7.948          | 0              | 33.591           | 0                    | -41.539                                | 0                 |
| Årets tilgang                                   | 1.677          | 8.444          | 98.912           | 48.698               | 57.575                                 | 215.306           |
| Årets afgang                                    | 0              | -25.352        | -317.561         | -21.709              | -343                                   | -364.965          |
| Overført til aktiver bestemt for salg           | 0              | 0              | -173.010         | 0                    | 0                                      | -173.010          |
| <b>Kostpris 31/12 2007</b>                      | <b>100.866</b> | <b>485.642</b> | <b>9.111.177</b> | <b>675.745</b>       | <b>27.399</b>                          | <b>10.400.829</b> |
| Saldo 1/1 2007                                  | 22.382         | 148.153        | 2.550.948        | 338.900              | 0                                      | 3.060.383         |
| Valutakursregulering                            | -1.017         | -6.822         | -8.805           | -11.777              | 0                                      | -28.421           |
| Afskrivninger                                   | 2.981          | 20.541         | 456.608          | 69.634               | 0                                      | 549.764           |
| Afskrivninger på afgang                         | 0              | -24.368        | -251.102         | -20.450              | 0                                      | -295.920          |
| Overført til aktiver bestemt for salg           | 0              | 0              | -41.037          | 0                    | 0                                      | -41.037           |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2007</b>         | <b>24.346</b>  | <b>137.504</b> | <b>2.706.612</b> | <b>376.307</b>       | <b>0</b>                               | <b>3.244.769</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007</b>         | <b>76.520</b>  | <b>348.138</b> | <b>6.404.565</b> | <b>299.438</b>       | <b>27.399</b>                          | <b>7.156.060</b>  |
| Heraf finansielt leasede aktiver                |                |                | 62.341           | 22.225               |                                        | 84.566            |
| Renter indregnet i kostprisen 1/1 2007          |                |                | 46.413           |                      |                                        | 46.413            |
| Valutakursregulering                            |                |                | -835             |                      |                                        | -835              |
| <b>Renter indregnet i kostprisen 31/12 2007</b> |                |                | <b>45.578</b>    |                      |                                        | <b>45.578</b>     |
| Saldo 1/1 2008                                  | 100.866        | 485.642        | 9.111.177        | 675.745              | 27.399                                 | 10.400.829        |
| Valutakursregulering                            | -8.155         | -69.040        | -360.050         | -47.723              | -3                                     | -484.971          |
| Overført til/fra andre poster                   | 3.537          | 0              | 86.138           | 4.747                | -94.422                                | 0                 |
| Tilgang vedrørende virksomhedskøb               | 0              | 0              | 0                | 73                   | 0                                      | 73                |
| Årets tilgang                                   | 5.648          | 1.897          | 67.097           | 66.815               | 306.187                                | 447.644           |
| Årets afgang                                    | 0              | -365           | -71.235          | -26.292              | -2.216                                 | -100.108          |
| Overført til aktiver bestemt for salg           | 0              | 0              | -576.577         | 0                    | 0                                      | -576.577          |
| <b>Kostpris 31/12 2008</b>                      | <b>101.896</b> | <b>418.134</b> | <b>8.256.550</b> | <b>673.365</b>       | <b>236.945</b>                         | <b>9.686.890</b>  |
| Saldo 1/1 2008                                  | 24.346         | 137.504        | 2.706.612        | 376.307              | 0                                      | 3.244.769         |
| Valutakursregulering                            | -2.865         | -20.697        | -98.775          | -38.348              | 0                                      | -160.685          |
| Afskrivninger                                   | 3.627          | 18.393         | 441.666          | 64.317               | 0                                      | 528.003           |
| Afskrivninger på afgang                         | 0              | -22            | -64.862          | -22.529              | 0                                      | -87.413           |
| Overført til aktiver bestemt for salg           | 0              | 0              | -391.606         | 0                    | 0                                      | -391.606          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2008</b>         | <b>25.108</b>  | <b>135.178</b> | <b>2.593.035</b> | <b>379.747</b>       | <b>0</b>                               | <b>3.133.068</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008</b>         | <b>76.788</b>  | <b>282.956</b> | <b>5.663.515</b> | <b>293.618</b>       | <b>236.945</b>                         | <b>6.553.822</b>  |
| Heraf finansielt leasede aktiver                |                |                | 32.772           | 7.368                |                                        | 40.140            |
| Renter indregnet i kostprisen 1/1 2008          |                |                | 45.578           |                      |                                        | 45.578            |
| Valutakursregulering                            |                |                | -2.364           |                      |                                        | -2.364            |
| Årets indregnede rente                          |                |                | 0                |                      | 7.599                                  | 7.599             |
| <b>Renter indregnet i kostprisen 31/12 2008</b> |                |                | <b>43.214</b>    |                      | <b>7.599</b>                           | <b>50.813</b>     |

NOTE 12 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

## &gt;&gt;&gt; NOTE 12 FORTSAT

| KONCERN<br>DKK 1.000                            | EJENDOMME      | TERMINALER     | SKIBE             | DRIFTSMIDLER<br>M.V. | IGANGV.ARB.<br>OG FORUD-<br>BETALINGER | I ALT             |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------------|----------------------------------------|-------------------|
| Saldo 1/1 2009                                  | 101.896        | 418.134        | 8.256.550         | 673.365              | 236.945                                | 9.686.890         |
| Valutakursregulering                            | 2.435          | 15.986         | 192.390           | 17.515               | -4                                     | 228.322           |
| Overført til/fra andre poster                   | 197            | 171            | 315.879           | 2.166                | -318.413                               | 0                 |
| Årets tilgang                                   | 757            | 1.699          | 1.112.771         | 69.858               | 90.740                                 | 1.275.825         |
| Årets afgang                                    | 0              | -488           | -175.246          | -59.137              | 0                                      | -234.871          |
| Overført til aktiver bestemt for salg           | 0              | 0              | -99.426           | 0                    | 0                                      | -99.426           |
| Overført fra aktiver bestemt for salg           | 0              | 0              | 576.577           | 0                    | 0                                      | 576.577           |
| <b>Kostpris 31/12 2009</b>                      | <b>105.285</b> | <b>435.502</b> | <b>10.179.495</b> | <b>703.767</b>       | <b>9.268</b>                           | <b>11.433.317</b> |
| Saldo 1/1 2009                                  | 25.108         | 135.178        | 2.593.035         | 379.747              | 0                                      | 3.133.068         |
| Valutakursregulering                            | 751            | 4.856          | 58.559            | 12.974               | 0                                      | 77.140            |
| Afskrivninger                                   | 4.105          | 17.086         | 452.657           | 64.445               | 0                                      | 538.293           |
| Nedskrivninger                                  | 0              | 0              | 6.161             | 0                    | 0                                      | 6.161             |
| Afskrivninger på afgang                         | 0              | -86            | -151.032          | -52.220              | 0                                      | -203.338          |
| Overført til aktiver bestemt for salg           | 0              | 0              | -88.442           | 0                    | 0                                      | -88.442           |
| Overført fra aktiver bestemt for salg           | 0              | 0              | 444.606           | 0                    | 0                                      | 444.606           |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2009</b>         | <b>29.964</b>  | <b>157.034</b> | <b>3.315.544</b>  | <b>404.946</b>       | <b>0</b>                               | <b>3.907.488</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009</b>         | <b>75.321</b>  | <b>278.468</b> | <b>6.863.951</b>  | <b>298.821</b>       | <b>9.268</b>                           | <b>7.525.829</b>  |
| Heraf finansielt leasede aktiver                |                |                | 0                 | 58.111               |                                        | 58.111            |
| Renter indregnet i kostprisen 1/1 2009          |                |                | 43.214            |                      | 7.599                                  | 50.813            |
| Valutakursregulering                            |                |                | 1.195             |                      | 0                                      | 1.195             |
| Årets indregnede rente                          |                |                | 8.606             |                      | 0                                      | 8.606             |
| Overført til/fra andre poster                   |                |                | 7.599             |                      | -7.599                                 | 0                 |
| <b>Renter indregnet i kostprisen 31/12 2009</b> |                |                | <b>60.614</b>     |                      | <b>0</b>                               | <b>60.614</b>     |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver      |                |                | 6.539.593         |                      |                                        |                   |

I den regnskabsmæssige værdi af skibe indgår passagerskibe med DKK 1.650 mio. (2008: DKK 1.815 mio., 2007: DKK 2.253 mio.), hvoraf DKK 442 mio. (2008: DKK 505 mio., 2007: DKK 623 mio.) vedrører bestanddele med stor værdiforringelse, mens DKK 1.208 mio. (2008: DKK 1.310 mio., 2007: DKK 1.630 mio.) vedrører bestanddele med lille værdiforringelse.

Renter indregnet i kostprisen i Koncernen er beregnet ved anvendelse af en rentesats baseret på Koncernens generelle låntagning. Den anvendte rentesats er i niveauet 2,0 - 5,5%. Rentesatsen for årets aktiverede renter udgør 5,5%. Der er ikke aktiveret renter i 2007.

I resultatopgørelsen indgår afskrivninger på skibe med DKK -448 mio. (2008: DKK -437 mio., 2007: DKK -452 mio.). Heri er modregnet amortisering af gevinst/tab ved sale and lease back transaktioner med DKK 4,5 mio. (2008: DKK 4,7 mio., 2007: DKK 4,8 mio.).

Pr. 31. december 2009 er et skib klassificeret under aktiver bestemt for salg. Skibet er i 2010 oplagt til ophug. I 2008 blev der realiseret en avance på DKK 27,9 mio. ved salg af aktiver; som pr. 31. december 2007 var klassificeret som bestemt for salg.

På baggrund af de foretagne værdiforringelsestests er der i 2009 foretaget nedskrivning på et skib klassificeret som aktiv bestemt for salg med DKK 53,0 mio., der pr. 31. december 2009 er tilbageført til langfristede materielle aktiver. Endvidere er der foretaget nedskrivning på et skib med DKK 6,1 mio. klassificeret som aktiv bestemt for salg. I 2007 og i 2008 er der ikke foretaget nedskrivninger. For yderligere oplysninger henvises til note 39.

| MODERSELSKAB<br>DKK 1.000                | EJENDOMME     | TERMINALER    | SKIBE            | DRIFTSMIDLER<br>M.V. | IGANGV.ARB.<br>OG FORUD-<br>BETALINGER | I ALT            |
|------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|----------------------|----------------------------------------|------------------|
| Saldo 1/1 2007                           | 15.330        | 72.422        | 5.870.592        | 144.793              | 5.208                                  | 6.108.345        |
| Overført til/fra andre poster            | 0             | 0             | 24.860           | 0                    | -24.860                                | 0                |
| Årets tilgang                            | 906           | 0             | 78.397           | 17.883               | 44.167                                 | 141.353          |
| Årets afgang                             | 0             | -492          | -318.392         | -1.832               | -345                                   | -321.061         |
| <b>Kostpris 31/12 2007</b>               | <b>16.236</b> | <b>71.930</b> | <b>5.655.457</b> | <b>160.844</b>       | <b>24.170</b>                          | <b>5.928.637</b> |
| Saldo 1/1 2007                           | 4.692         | 42.148        | 1.787.446        | 75.785               | 0                                      | 1.910.071        |
| Afskrivninger                            | 1.323         | 2.105         | 274.212          | 16.842               | 0                                      | 294.482          |
| Afskrivninger på afgang                  | 0             | -492          | -251.931         | -1.575               | 0                                      | -253.998         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2007</b>  | <b>6.015</b>  | <b>43.761</b> | <b>1.809.727</b> | <b>91.052</b>        | <b>0</b>                               | <b>1.950.555</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2007</b>  | <b>10.221</b> | <b>28.169</b> | <b>3.845.730</b> | <b>69.792</b>        | <b>24.170</b>                          | <b>3.978.082</b> |
| Heraf finansielt leasede aktiver         |               |               | 15.146           | 4.806                |                                        | 19.952           |
| Renter indregnet i kostprisen 1/1 2007   |               |               | 26.631           |                      | 0                                      | 26.631           |
| Renter indregnet i kostprisen 31/12 2007 |               |               | 26.631           |                      | 0                                      | 26.631           |



&gt;&gt;&gt; NOTE 12 FORTSAT

| MODERSELSKAB<br>DKK 1.000                       | EJENDOMME     | TERMINALER    | SKIBE            | DRIFTSMIDLER<br>M.V. | IGANGV.ARB.<br>OG FORUD-<br>BETALINGER | I ALT            |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|----------------------|----------------------------------------|------------------|
| Saldo 1/1 2008                                  | 16.236        | 71.930        | 5.655.457        | 160.844              | 24.170                                 | 5.928.637        |
| Overført til/fra andre poster                   | 3.537         | 0             | 47.921           | 4.747                | -56.205                                | 0                |
| Årets tilgang                                   | 378           | 0             | 40.764           | 32.790               | 285.654                                | 359.586          |
| Årets afgang                                    | 0             | 0             | -33.755          | -926                 | -21.081                                | -55.762          |
| Overført til aktiver bestemt for salg           | 0             | 0             | -576.577         | 0                    | 0                                      | -576.577         |
| <b>Kostpris 31/12 2008</b>                      | <b>20.151</b> | <b>71.930</b> | <b>5.133.810</b> | <b>197.455</b>       | <b>232.538</b>                         | <b>5.655.884</b> |
| Saldo 1/1 2008                                  | 6.015         | 43.761        | 1.809.727        | 91.052               | 0                                      | 1.950.555        |
| Afskrivninger                                   | 1.515         | 1.971         | 271.411          | 18.500               | 0                                      | 293.397          |
| Afskrivninger på afgang                         | 0             | 0             | -28.427          | -926                 | 0                                      | -29.353          |
| Overført til aktiver bestemt for salg           | 0             | 0             | -391.606         | 0                    | 0                                      | -391.606         |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2008</b>         | <b>7.530</b>  | <b>45.732</b> | <b>1.661.105</b> | <b>108.626</b>       | <b>0</b>                               | <b>1.822.993</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2008</b>         | <b>12.621</b> | <b>26.198</b> | <b>3.472.705</b> | <b>88.829</b>        | <b>232.538</b>                         | <b>3.832.891</b> |
| Heraf finansielt leasede aktiver                |               |               | 7.294            | 2.443                |                                        | 9.737            |
| Renter indregnet i kostprisen 1/1 2008          |               |               | 26.631           |                      | 0                                      | 26.631           |
| Årets indregnede rente                          |               |               | 0                |                      | 7.599                                  | 7.599            |
| Renter indregnet i kostprisen 31/12 2008        |               |               | 26.631           |                      | 7.599                                  | 34.230           |
| Saldo 1/1 2009                                  | 20.151        | 71.930        | 5.133.810        | 197.455              | 232.538                                | 5.655.884        |
| Overført til/fra andre poster                   | 130           | 0             | 152.183          | 298                  | -152.611                               | 0                |
| Årets tilgang                                   | 646           | 875           | 35.508           | 10.907               | 110.045                                | 157.981          |
| Årets afgang                                    | 0             | 0             | -399.204         | -804                 | -182.901                               | -582.909         |
| Overført til aktiver bestemt for salg           | 0             | 0             | -23.988          | 0                    | 0                                      | -23.988          |
| Overført fra aktiver bestemt for salg           | 0             | 0             | 576.577          | 0                    | 0                                      | 576.577          |
| <b>Kostpris 31/12 2009</b>                      | <b>20.927</b> | <b>72.805</b> | <b>5.474.886</b> | <b>207.856</b>       | <b>7.071</b>                           | <b>5.783.545</b> |
| Saldo 1/1 2009                                  | 7.530         | 45.732        | 1.661.105        | 108.626              | 0                                      | 1.822.993        |
| Afskrivninger                                   | 1.815         | 1.860         | 262.894          | 20.709               | 0                                      | 287.278          |
| Nedskrivninger                                  | 0             | 0             | 6.161            | 0                    | 0                                      | 6.161            |
| Afskrivninger på afgang                         | 0             | 0             | -144.885         | -303                 | 0                                      | -145.188         |
| Overført til aktiver bestemt for salg           | 0             | 0             | -23.988          | 0                    | 0                                      | -23.988          |
| Overført fra aktiver bestemt for salg           | 0             | 0             | 444.606          | 0                    | 0                                      | 444.606          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31/12 2009</b>         | <b>9.345</b>  | <b>47.592</b> | <b>2.205.893</b> | <b>129.032</b>       | <b>0</b>                               | <b>2.391.862</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12 2009</b>         | <b>11.582</b> | <b>25.213</b> | <b>3.268.993</b> | <b>78.824</b>        | <b>7.071</b>                           | <b>3.391.683</b> |
| Heraf finansielt leasede aktiver                |               |               | 0                | 0                    |                                        | 0                |
| Renter indregnet i kostprisen 1/1 2009          |               |               | 26.631           |                      | 7.599                                  | 34.230           |
| Årets indregnede rente                          |               |               | 1.910            |                      | 0                                      | 1.910            |
| Overført til/fra andre poster                   |               |               | 442              |                      | -442                                   | 0                |
| Årets afgang                                    |               |               | 0                |                      | -7.157                                 | -7.157           |
| <b>Renter indregnet i kostprisen 31/12 2009</b> |               |               | <b>28.983</b>    |                      | <b>0</b>                               | <b>28.983</b>    |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver      |               |               | 3.266.287        |                      |                                        |                  |

I den regnskabsmæssige værdi af skibe indgår passagerskibe med DKK 1.624 mio. (2008: DKK 1.787 mio., 2007: DKK 2.228 mio.), hvoraf DKK 442 mio. (2008: DKK 505 mio., 2007: DKK 623 mio.) vedrører bestanddele med stor værdiforringelse, mens DKK 1.182 mio. (2008: DKK 1.282 mio., 2007: DKK 1.605 mio.) vedrører bestanddele med lille værdiforringelse.

Renter indregnet i kostprisen i moderselskabet er beregnet ved anvendelse af en rentesats baseret på generel låntagning. Den anvendte rentesats udgør 2,0 - 5,5%. Rentesatsen for årets aktiverede renter i 2009 er 5,5%. For 2008 er rentesatsen 5,5%. Der er ikke aktiveret renter i 2007.

På baggrund af de foretagne værdiforringelsestests er der i 2009 foretaget nedskrivning på et skib klassificeret som aktiv bestemt for salg med DKK 53,0 mio. samt på forbedringer på et skib indchartret fra et koncernforbundet selskab med DKK 6,1 mio. For yderligere oplysninger henvises til note 39.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

|                                               | NOTE 13 | KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER | 2007             | 2008             | 2009             |
|-----------------------------------------------|---------|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Saldo 1/1                                     |         |                                           | 1.677.600        | 1.703.412        | 1.735.368        |
| Årets tilgang                                 |         |                                           | 68.003           | 31.956           | 112.608          |
| Årets afgang                                  |         |                                           | -42.191          | 0                | 0                |
| <b>Kostpris 31/12</b>                         |         |                                           | <b>1.703.412</b> | <b>1.735.368</b> | <b>1.847.976</b> |
| Akkumulerede nedskrivninger 1/1               |         |                                           | -63.997          | -56.973          | -135.695         |
| Årets nedskrivninger                          |         |                                           | 0                | -78.722          | 0                |
| Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger |         |                                           | 0                | 0                | 40.000           |
| Årets afgang                                  |         |                                           | 7.024            | 0                | 0                |
| <b>Akkumulerede nedskrivninger 31/12</b>      |         |                                           | <b>-56.973</b>   | <b>-135.695</b>  | <b>-95.695</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>            |         |                                           | <b>1.646.439</b> | <b>1.599.673</b> | <b>1.752.281</b> |

For oversigt over tilknyttede virksomheder, se note 42.

Udover ovenstående kapitalandele i tilknyttede virksomheder, betragter DFDS et mellemværende på DKK 433,7 mio. (2008: DKK 408,2 mio., 2007: DKK 473,5 mio.) som en del af nettoinvesteringen i tilknyttede virksomheder. Valutakursreguleringen heraf, der er indregnet direkte i egenkapitalen i koncernregnskabet, udgør DKK 25,4 mio. (2008: DKK -65,3 mio., 2007: DKK -21,3 mio.). I moderselskabsregnskabet indregnes kursreguleringen i resultatopgørelsen under finansielle poster m.v.

Der gennemføres værdiforringelsestest minimum en gang årligt af den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Der er i 2009 ikke fundet grundlag for at foretage nedskrivning på baggrund af gennemførte værdiforringelsestests (2008: nedskrivning på to selskaber, 2007: ingen nedskrivning). Se note 39. Der er i 2009 foretaget delvis tilbageførsel af nedskrivning på kapitalandele som blev nedskrevet i 2008.

Af årets tilgang i 2007 vedrører DKK 20,7 mio. kostpris for kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som moderselskabet har modtaget i forbindelse med likvidation af egne tilknyttede virksomheder.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007         | 2008         | 2009       | NOTE 14 | KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER | 2007          | 2008          | 2009         |
|--------------|--------------|------------|---------|------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| 7.333        | 7.333        | 7.333      |         | Saldo 1/1                                | 8.770         | 9.125         | 8.429        |
| -            | -            | -          |         | Valutakursregulering                     | 42            | -310          | 169          |
| -            | -            | -          |         | Årets tilgang                            | 313           | 0             | 0            |
| -            | -            | -          |         | Årets afgang                             | 0             | -386          | -159         |
| -            | -            | -7.110     |         | Overført til andre aktivtyper            | 0             | 0             | -7.110       |
| <b>7.333</b> | <b>7.333</b> | <b>223</b> |         | <b>Kostpris 31/12</b>                    | <b>9.125</b>  | <b>8.429</b>  | <b>1.329</b> |
| -            | -            | -          |         | Værdireguleringer 1/1                    | 1.455         | 2.266         | 3.738        |
| -            | -            | -          |         | Valutakursregulering                     | 50            | -796          | 566          |
| -            | -            | -          |         | Årets afgang                             | 0             | 92            | 28           |
| -            | -            | -          |         | Andel af årets resultat efter skat       | 3.264         | 4.478         | 1.412        |
| -            | -            | -          |         | Udbytte fra associerede virksomheder     | -2.503        | -2.302        | -1.350       |
| -            | -            | -          |         | Overført til andre aktivtyper            | 0             | 0             | -940         |
| <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>   |         | <b>Værdireguleringer 31/12</b>           | <b>2.266</b>  | <b>3.738</b>  | <b>3.454</b> |
| <b>7.333</b> | <b>7.333</b> | <b>223</b> |         | <b>Regnskabsmæssig værdi 31/12</b>       | <b>11.391</b> | <b>12.167</b> | <b>4.783</b> |

KONCERNENS ANDEL  
DKK 1.000

|                                                                     | HJEMSTED         | EJERANDEL           | OMSÆTNING | ÅRETS<br>RESULTAT | AKTIVER | FOR-<br>PLIGTELSE | EGENKAPITAL | ÅRETS<br>RESULTAT |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|-----------|-------------------|---------|-------------------|-------------|-------------------|
| <b>2007</b>                                                         |                  |                     |           |                   |         |                   |             |                   |
| Suardiaz DFDS Autologistics NV                                      | Gent             | 50,0 % <sup>1</sup> | 0         | -16               | 439     | 9                 | 215         | -8                |
| ICT Holding A/S                                                     | Vejle            | 19,9 % <sup>4</sup> | 210.000   | 4.417             | 29.906  | 9.526             | 6.916       | 879               |
| UAB Krantas Forwarding                                              | Klaipeda         | 50,0 %              | 2.123     | 183               | 736     | 164               | 286         | 92                |
| Moss Containerterminal AS                                           | Moss             | 50,0 %              | 16.807    | -285              | 2.892   | 2.221             | 336         | -143              |
| Oslo Containerterminal AS                                           | Oslo             | 33,3 %              | 67.209    | 5.718             | 16.874  | 8.754             | 2.705       | 1.905             |
| Seafrost Projects AS                                                | Kristiansand     | 34,0 %              | 74.544    | 1.584             | 17.759  | 15.248            | 854         | 539               |
| DFDS Suardiaz Line Ltd.                                             | Immingham        | 50,0 %              | 229.726   | -10.982           | 58.568  | 73.229            | -7.329      | -5.490            |
| SCF Lines Ltd.                                                      | Sankt Petersborg | 40,0 %              | 3.624     | 0                 | 1.137   | 940               | 79          | 0                 |
|                                                                     |                  |                     |           |                   |         |                   | 4.062       | -2.226            |
| Heraf kapitalandele i associeret virksomhed med negativ egenkapital |                  |                     |           |                   |         |                   | 7.329       | 5.490             |
|                                                                     |                  |                     |           |                   |         |                   | 11.391      | 3.264             |
| <b>2008</b>                                                         |                  |                     |           |                   |         |                   |             |                   |
| Suardiaz DFDS Autologistics NV                                      | Gent             | 50,0 % <sup>1</sup> | 0         | -16               | 439     | 25                | 207         | -8                |
| ICT Holding A/S                                                     | Vejle            | 19,9 % <sup>4</sup> | 275.000   | 11.698            | 38.561  | 10.702            | 8.050       | 2.328             |
| UAB Krantas Forwarding                                              | Klaipeda         | 50,0 %              | 1.689     | -43               | 274     | 67                | 104         | -22               |
| Moss Containerterminal AS                                           | Moss             | 50,0 % <sup>2</sup> | 0         | 58                | 0       | 0                 | 0           | 29                |
| Oslo Containerterminal AS                                           | Oslo             | 33,3 %              | 39.356    | 3.617             | 15.396  | 8.641             | 2.249       | 1.206             |
| Seafrost Projects AS                                                | Kristiansand     | 34,0 %              | 127.288   | 2.779             | 20.444  | 16.098            | 1.478       | 945               |
| DFDS Suardiaz Line Ltd.                                             | Immingham        | 50,0 %              | 172.748   | -22.769           | 30.288  | 61.121            | -15.416     | -11.384           |
| SCF Lines Ltd.                                                      | Sankt Petersborg | 50,0 %              | 3.624     | 0                 | 1.098   | 940               | 79          | 0                 |
|                                                                     |                  |                     |           |                   |         |                   | -3.249      | -6.906            |
| Heraf kapitalandele i associeret virksomhed med negativ egenkapital |                  |                     |           |                   |         |                   | 15.416      | 11.384            |
|                                                                     |                  |                     |           |                   |         |                   | 12.167      | 4.478             |
| <b>2009</b>                                                         |                  |                     |           |                   |         |                   |             |                   |
| Suardiaz DFDS Autologistics NV                                      | Gent             | 50,0 % <sup>1</sup> | 0         | -16               | 398     | 0                 | 199         | -8                |
| UAB Krantas Forwarding                                              | Klaipeda         | 50,0 % <sup>3</sup> | 421       | 68                | 0       | 0                 | 0           | 34                |
| Oslo Containerterminal AS                                           | Oslo             | 33,3 %              | 33.192    | 1.885             | 16.471  | 9.209             | 2.421       | 628               |
| Seafrost Projects AS                                                | Kristiansand     | 34,0 %              | 103.737   | 2.217             | 15.649  | 9.531             | 2.080       | 754               |
| DFDS Suardiaz Line Ltd.                                             | Immingham        | 50,0 %              | 153.684   | -3.238            | 20.229  | 67.885            | -23.828     | -1.619            |
| SCF Lines Ltd.                                                      | Sankt Petersborg | 50,0 %              | 0         | 8                 | 166     | 0                 | 83          | 4                 |
|                                                                     |                  |                     |           |                   |         |                   | -19.045     | -207              |
| Heraf kapitalandele i associeret virksomhed med negativ egenkapital |                  |                     |           |                   |         |                   | 23.828      | 1.619             |
|                                                                     |                  |                     |           |                   |         |                   | 4.783       | 1.412             |

1) Ejers af moderselskabet.

2) Moss Containerterminal AS var associeret virksomhed indtil 31/3 2008, hvor den resterende del af virksomheden blev overtaget.

I denne tabel indgår virksomhedens resultat for perioden 1/1 2008 indtil 31/3 2008.

3) UAB Krantas Forwarding var associeret virksomhed indtil 24/7 2009, hvor virksomheden blev solgt.

4) ICT Holding A/S er overført til værdipapirer på grund af reduceret antal bestyrelsesposter.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007             | 2008             | 2009             | NOTE 15 TILGODEHAVENDER                                                                             | 2007             | 2008           | 2009           |
|------------------|------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| 556.513<br>0     | 507.522<br>0     | 1.282.553<br>0   | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>Andre langfristede tilgodehavender                  | -<br>3.029       | -<br>27.644    | -<br>24.826    |
| <b>556.513</b>   | <b>507.522</b>   | <b>1.282.553</b> | <b>Langfristede tilgodehavender i alt</b>                                                           | <b>3.029</b>     | <b>27.644</b>  | <b>24.826</b>  |
| 134.851          | 128.231          | 101.610          | Tilgodehavender fra salg                                                                            | 935.178          | 741.335        | 721.558        |
| 912.632          | 767.001          | 945.746          | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder                                                        | -                | -              | -              |
| 0                | 1.082            | 1.140            | Tilgodehavender hos associerede virksomheder                                                        | 9.520            | 2.251          | 2.799          |
| 0                | 0                | 0                | Tilgodehavende selskabsskat og sambeskatningsbidrag                                                 | 13.722           | 6.515          | 8.307          |
| 2.843            | 27.002           | 18.177           | Renteswaps, termins- og bunkerforretninger                                                          | 2.843            | 27.002         | 10.892         |
| 12.462           | 24.986           | 17.122           | Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver                                                       | 62.435           | 69.886         | 77.009         |
| <b>1.062.788</b> | <b>948.302</b>   | <b>1.083.795</b> | <b>Kortfristede tilgodehavender i alt</b>                                                           | <b>1.023.698</b> | <b>846.989</b> | <b>820.565</b> |
| <b>1.619.301</b> | <b>1.455.824</b> | <b>2.366.348</b> | <b>Tilgodehavender i alt</b>                                                                        | <b>1.026.727</b> | <b>874.633</b> | <b>845.391</b> |
|                  |                  |                  | <b>Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:</b> |                  |                |                |
| 711              | 5.542            | 9.565            | Nedskrivninger I/I                                                                                  | 8.024            | 16.145         | 18.854         |
| -                | -                | -                | Kursregulering af nedskrivninger I/I                                                                | -243             | -1.346         | 424            |
| 6.144            | 9.055            | 24.957           | Nedskrivninger i året                                                                               | 11.212           | 10.482         | 32.484         |
| -1.212           | -2.826           | -2.915           | Realiserede tab i året                                                                              | -1.409           | -3.827         | -5.906         |
| -101             | -2.206           | -11.378          | Tilbageførte nedskrivninger i året                                                                  | -1.439           | -2.600         | -13.128        |
| <b>5.542</b>     | <b>9.565</b>     | <b>20.229</b>    | <b>Nedskrivninger 31/12</b>                                                                         | <b>16.145</b>    | <b>18.854</b>  | <b>32.728</b>  |

Nedskrivninger og realiserede tab indregnes i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender svarer i al væsentlighed til dagsværdien.

| Aldersfordeling for nedskrevne tilgodehavender fra salg |              |               |                        |               |               |               |
|---------------------------------------------------------|--------------|---------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                         |              |               | Forfaldsperiode:       |               |               |               |
| 196                                                     | 1.242        | 3.045         | Op til 30 dage         | 751           | 2.452         | 9.764         |
| 0                                                       | 0            | 533           | 31-60 dage             | 405           | 841           | 562           |
| 0                                                       | 0            | 0             | 61-90 dage             | 2.438         | 2.326         | 425           |
| 0                                                       | 0            | 1.530         | 91-120 dage            | 1.018         | 405           | 1.714         |
| 5.346                                                   | 8.323        | 15.121        | Over 120 dage          | 7.006         | 10.669        | 15.321        |
| 0                                                       | 0            | 0             | Gruppevis nedskrivning | 4.527         | 2.161         | 4.942         |
| <b>5.542</b>                                            | <b>9.565</b> | <b>20.229</b> |                        | <b>16.145</b> | <b>18.854</b> | <b>32.728</b> |

Nedskrivningerne skyldes kundens konkurs eller forventede konkurs samt usikkerhed om betalingsevne og betalingsvillighed.

| Aldersfordeling for overforfaldne men ikke nedskrevne tilgodehavender fra salg |               |               |                  |                |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                |               |               | Forfaldsperiode: |                |                |                |
| 56.049                                                                         | 63.589        | 21.480        | Op til 30 dage   | 265.974        | 230.409        | 155.982        |
| 1.419                                                                          | 794           | 1.852         | 31-60 dage       | 35.360         | 21.869         | 23.600         |
| 0                                                                              | 40            | 1.788         | 61-90 dage       | 12.115         | 8.994          | 10.747         |
| 307                                                                            | 327           | 849           | 91-120 dage      | 4.114          | 3.059          | 3.670          |
| 1.561                                                                          | 1.915         | 3.441         | Over 120 dage    | 7.221          | 4.756          | 5.485          |
| <b>59.336</b>                                                                  | <b>66.665</b> | <b>29.410</b> |                  | <b>324.784</b> | <b>269.087</b> | <b>199.484</b> |

Af tilgodehavender med sikkerhedsstillelser er ingen overforfaldne pr. 31. december 2009 (2008: Ingen, 2007: Ingen). Sikkerhedsstillelserne består af bankgarantier:

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007          | 2008          | 2009          | NOTE 16 VÆRDIPAPIRER          | 2007          | 2008          | 2009          |
|---------------|---------------|---------------|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 14.266        | 5.810         | 10.375        | Børsnoterede aktier           | 14.266        | 5.810         | 10.375        |
| 8.818         | 8.818         | 16.931        | Andre aktier og kapitalandele | 10.138        | 10.114        | 18.190        |
| 1.404         | 1.529         | 1.529         | Øvrige investeringer          | 1.404         | 1.529         | 1.529         |
| <b>24.488</b> | <b>16.157</b> | <b>28.835</b> | <b>Værdipapirer i alt</b>     | <b>25.808</b> | <b>17.453</b> | <b>30.094</b> |

Værdipapirer i såvel moderselskab som Koncern er langfristede aktiver, der alle er klassificeret som "disponible for salg".

Andre aktier og kapitalandele samt øvrige investeringer består af nogle mindre unoterede virksomheder og beholdninger. Disse aktiver værdireguleres ikke til markedsværdi, idet denne ikke kan opgøres på et pålideligt grundlag. I stedet anvendes kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

I 2009 er der ikke solgt andre aktier og kapitalandele. ICT Holding A/S er i 2009 overført fra associerede virksomheder til værdipapirer på grund af reduceret antal bestyrelsesposter.

I 2008 har to datterselskaber solgt andre aktier og kapitalandele, der var indregnet med en kostpris på t.DKK 20. Avancen ved salget udgjorde t.DKK 380 og er indregnet i finansielle indtægter.

2007 har moderselskabet solgt andre aktier og kapitalandele, der var indregnet med en kostpris på t.DKK 85. Avancen ved salget udgjorde t.DKK -4 og er indregnet i finansielle omkostninger.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007          | 2008          | 2009          | NOTE 17 VAREBEHOLDNINGER                 | 2007          | 2008          | 2009          |
|---------------|---------------|---------------|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 49.305        | 40.404        | 32.409        | Bunkers                                  | 60.822        | 47.644        | 38.340        |
| 37.720        | 29.032        | 33.789        | Varer til salg og råvarer i restauranter | 42.810        | 34.369        | 40.385        |
| -7.444        | -2.347        | -1.945        | Nedskrivning af varebeholdninger i året  | -7.444        | -2.347        | -1.945        |
| <b>79.581</b> | <b>67.089</b> | <b>64.253</b> | <b>Varebeholdninger i alt</b>            | <b>96.188</b> | <b>79.666</b> | <b>76.780</b> |

MODERSELSKAB  
ANTAL STK.

|                                                                             | 2007           | 2008           | 2009           |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>NOTE 18 BEHOLDNING AF EGNE AKTIER</b>                                    | <b>2007</b>    | <b>2008</b>    | <b>2009</b>    |
| Beholdning 1/1                                                              | 391.120        | 338.895        | 339.751        |
| Årets afståelser i forbindelse med udnyttelse af aktiebaseret vederlæggelse | -52.225        | -30.000        | -3.000         |
| Årets køb af egne aktier                                                    | 0              | 30.856         | 0              |
| <b>Egne aktier i alt 31/12</b>                                              | <b>338.895</b> | <b>339.751</b> | <b>336.751</b> |
| Kursværdi af egne aktier 31/12, DKK 1.000                                   | 267.727        | 135.561        | 120.388        |

På generalforsamlingen i april 2009 fik bestyrelsen bemyndigelse til – indtil generalforsamlingen i 2010 – at lade DFDS A/S erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af DFDS A/S aktiekapital.

DFDS A/S' beholdning af egne aktier pr. 31. december 2009 udgør 336.751 stk. (2008: 339.751 stk., 2007: 338.895 stk.) svarende til 4,21% (2008: 4,25%, 2007: 4,24%) af DFDS A/S' aktiekapital. Egne aktier er oprindeligt opkøbt bl.a. til afdækning af optionsordninger for medarbejdere.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007     | 2008     | 2009     | NOTE 19 UDSKUDET SKAT                               | 2007           | 2008          | 2009          |
|----------|----------|----------|-----------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| 0        | 0        | 0        | Saldo 1/1                                           | 127.663        | 147.254       | 80.582        |
| -        | -        | -        | Valutakursregulering                                | -1.930         | -4.434        | 3.049         |
| 0        | 0        | 0        | Ændring af selskabsskattesats                       | -329           | 0             | 0             |
| 0        | 0        | 0        | Årets udskudte skat indregnet i årets resultat      | 3.580          | -36.922       | -29.970       |
| 0        | 0        | 0        | Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen       | 0              | 0             | 15            |
| 0        | 0        | 0        | Regulering vedrørende tidligere år i årets resultat | 18.294         | -25.316       | 5.722         |
| 0        | 0        | 0        | Regulering vedrørende tidligere år i egenkapitalen  | -24            | 0             | 0             |
| <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>Udskudt skat 31/12, netto</b>                    | <b>147.254</b> | <b>80.582</b> | <b>59.398</b> |
|          |          |          | <b>Udskudt skat er indregnet i balancen med:</b>    |                |               |               |
| 0        | 0        | 0        | Udskudt skatteaktiv                                 | -75.174        | -72.996       | -102.642      |
| 0        | 0        | 0        | Udskudt skatteforpligtelse                          | 222.428        | 153.578       | 162.040       |
| <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>Udskudt skat 31/12, netto</b>                    | <b>147.254</b> | <b>80.582</b> | <b>59.398</b> |



## &gt;&gt;&gt; NOTE 19 FORTSAT

Ved indtræden i tonnageskatteordningen har DFDS A/S bundet sig til ordningen frem til 2012. DFDS A/S forventer ikke at udtræde af ordningen, og der er som følge heraf ikke afsat udskudt skat på tonnagebeskattede aktiver og forpligtelser. Såfremt DFDS A/S udtræder af tonnageskatteordningen, kan der blive udløst en udskudt skat på maksimalt DKK 418 mio. (2008: 429 mio., 2007: DKK 401 mio.).

DFDS A/S har et skattemæssigt fremførbart underskud på DKK 333 mio. (2008: 304 mio., 2007: DKK 275 mio.), hvor skatteværdien ikke er indregnet i den udskudte skat. Alle skattemæssige underskud kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Skatteværdien af de fremførbare underskud er ikke indregnet på grund af usikkerhed om udfaldet af verserende skattesag vedrørende fortolkning af tonnageskatteloven.

| KONCERN<br>DKK 1.000                  | BALANCE 1/1 | VALUTAKURS-<br>REGULERING | INDREGNET<br>I ÅRETS<br>RESULTAT | INDREGNET<br>I EGEN-<br>KAPITALEN | REGULERING<br>VEDRØRENDE<br>TIDLIGERE ÅR I<br>ÅRETS RESULTAT | BALANCE 31/12 |
|---------------------------------------|-------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>2007</b>                           |             |                           |                                  |                                   |                                                              |               |
| Skibe                                 | 173.540     | -7.334                    | 3.052                            | 0                                 | 19.648                                                       | 188.906       |
| Ejendomme, terminaler og driftsmidler | 10.690      | 759                       | 1.400                            | 0                                 | -2.791                                                       | 10.058        |
| Hensatte forpligtelser                | -57.925     | 4.670                     | -1.687                           | 0                                 | -1.141                                                       | -56.083       |
| Værdi af finansielle instrumenter     | 328         | 0                         | 0                                | 0                                 | 0                                                            | 328           |
| Fremførbare skattemæssige underskud   | -4.699      | -4                        | 569                              | -24                               | 882                                                          | -3.276        |
| Andet                                 | 5.729       | -21                       | 246                              | 0                                 | 1.367                                                        | 7.321         |
|                                       | 127.663     | -1.930                    | 3.580                            | -24                               | 17.965                                                       | 147.254       |
| <b>2008</b>                           |             |                           |                                  |                                   |                                                              |               |
| Skibe                                 | 188.906     | -24.342                   | -2.280                           | 0                                 | -31.350                                                      | 130.934       |
| Ejendomme, terminaler og driftsmidler | 10.058      | 402                       | 2.754                            | 0                                 | 2.989                                                        | 16.203        |
| Hensatte forpligtelser                | -56.083     | 12.752                    | 2.212                            | 0                                 | 1.892                                                        | -39.227       |
| Værdi af finansielle instrumenter     | 328         | 0                         | -440                             | 0                                 | 0                                                            | -112          |
| Fremførbare skattemæssige underskud   | -3.276      | 3.574                     | -22.238                          | 0                                 | 425                                                          | -21.515       |
| Andet                                 | 7.321       | 3.180                     | -16.930                          | 0                                 | 728                                                          | -5.701        |
|                                       | 147.254     | -4.434                    | -36.922                          | 0                                 | -25.316                                                      | 80.582        |
| <b>2009</b>                           |             |                           |                                  |                                   |                                                              |               |
| Skibe                                 | 130.934     | 9.765                     | -6.379                           | 0                                 | 4.740                                                        | 139.060       |
| Ejendomme, terminaler og driftsmidler | 16.203      | -57                       | 164                              | 0                                 | -1.020                                                       | 15.290        |
| Hensatte forpligtelser                | -39.227     | -2.954                    | -614                             | 0                                 | 1.828                                                        | -40.967       |
| Værdi af finansielle instrumenter     | -112        | 0                         | 0                                | 15                                | 0                                                            | -97           |
| Fremførbare skattemæssige underskud   | -21.515     | -1.497                    | -23.363                          | 0                                 | -2.370                                                       | -48.745       |
| Andet                                 | -5.701      | -2.208                    | 222                              | 0                                 | 2.544                                                        | -5.143        |
|                                       | 80.582      | 3.049                     | -29.970                          | 15                                | 5.722                                                        | 59.398        |

## MODERSELSKAB

DFDS A/S har ingen udskudt skat.

## NOTE 20 AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Beslutning om tildeling af aktieoptioner foretages af bestyrelsen. Koncernen indførte i 1999 et aktieoptionsprogram for direktionen samt øvrige ledende medarbejdere. Fra og med 2005 er der kun tildelt aktieoptioner til direktionen. Hver aktieoption giver optionsindehaver ret til erhvervelse af én eksisterende aktie á nom. 100 kr. i selskabet. Aktieoptionsordningen svarer til en ret til erhvervelse af 1,1% af aktiekapitalen (2008: 1,1%, 2007: 1,2%), såfremt de resterende aktieoptioner udnyttes.

Optioner udstedt til og med 2004 er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til den gennemsnitlige børskurs i 10 bankdage efter offentliggørelsen af årsrapporten tillagt 10%. Optioner udstedt i 2005 og 2006 er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til den gennemsnitlige børskurs i december måned året før tildelingen. Optioner udstedt i 2007 er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til den gennemsnitlige børskurs i december måned året før tildelingen med tillæg af 5%. Optioner udstedt i 2008 og 2009 er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til den gennemsnitlige børskurs 20 dage før tildelingen med tillæg af 5%. Retserhvervelse sker lineært over 3 år fra tildelingstidspunktet for ordningerne tildelt i 2005 og 2006. Optioner tildelt i 2007, 2008 og 2009 er fuldt retserhvervet ved tildelingen. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Optionerne kan udnyttes, når der er forløbet mindst 3 år og højst 5 år fra de respektive tildelingstidspunkter. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

For optioner tildelt i perioden 2001 – 2003 kan optionsindehaveren ved udnyttelse vælge mellem afregning i aktier eller kontant differenceafregning. Optioner tildelt i 2004 eller senere kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af udestående optioner.

| KONCERN                                             | DIREKTION<br>STK. | ANDRE<br>LEDENDE<br>MEDARBEJDERE<br>STK. | FRATRÅDTE<br>MEDARBEJDERE<br>STK. | ANTAL I ALT<br>STK. | UDNYTTELSESPRIS<br>PR. OPTION<br>DKK | GNS.<br>MARKEDSVÆRDI<br>PR. OPTION<br>DKK | GNS.<br>MARKEDSVÆRDI<br>I ALT<br>DKK 1.000 |
|-----------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>2007</b>                                         |                   |                                          |                                   |                     |                                      |                                           |                                            |
| Udestående primo                                    | 57.875            | 48.000                                   | 27.500                            | 133.375             | 287,21                               | 406,58                                    | 54.228                                     |
| Tildelt i året                                      | 30.000            | 0                                        | 0                                 | 30.000              | 690,00                               | 263,52                                    | 7.906                                      |
| Udnyttet i året                                     | -17.875           | -38.000 <sup>1)</sup>                    | -7.500                            | -63.375             | 259,39                               | 498,35                                    | 31.583                                     |
| Udløbet i året                                      | 0                 | -2.000                                   | 0                                 | -2.000              | 149,60                               | 600,42                                    | 1.201                                      |
| Overførsel                                          | -30.000           | 0                                        | 30.000                            | 0                   | 449,00                               | 410,47                                    | 12.314                                     |
| Udestående ultimo                                   | 40.000            | 8.000                                    | 50.000                            | 98.000              | 431,31                               | 423,11                                    | 41.465                                     |
| Heraf optioner, der kan udnyttes ved årets slutning | 0                 | 8.000                                    | 0                                 | 8.000               | 232,25                               | 565,31                                    | 4.522                                      |
| <b>2008</b>                                         |                   |                                          |                                   |                     |                                      |                                           |                                            |
| Udestående primo                                    | 40.000            | 8.000                                    | 50.000                            | 98.000              | 431,31                               | 423,11                                    | 41.465                                     |
| Tildelt i året                                      | 20.000            | 0                                        | 0                                 | 20.000              | 728,00                               | 158,34                                    | 3.167                                      |
| Udnyttet i året                                     | -10.000           | 0                                        | -20.000                           | -30.000             | 277,00                               | 110,29                                    | 3.309                                      |
| Udløbet i året                                      | 0                 | -2.500                                   | 0                                 | -2.500              | 162,40                               | 629,61                                    | 1.574                                      |
| Udestående ultimo                                   | 50.000            | 5.500                                    | 30.000                            | 85.500              | 734,53                               | 74,19                                     | 6.343                                      |
| Heraf optioner, der kan udnyttes ved årets slutning | 0                 | 5.500                                    | 0                                 | 5.500               | 264,00                               | 120,55                                    | 663                                        |
| <b>2009</b>                                         |                   |                                          |                                   |                     |                                      |                                           |                                            |
| Udestående primo                                    | 50.000            | 5.500                                    | 30.000                            | 85.500              | 734,53                               | 74,19                                     | 6.343                                      |
| Tildelt i året                                      | 10.000            | 0                                        | 0                                 | 10.000              | 406,00                               | 85,60                                     | 856                                        |
| Udnyttet i året                                     | 0                 | -3.000                                   | 0                                 | -3.000              | 264,00                               | 46,91                                     | 141                                        |
| Udløbet i året                                      | 0                 | -2.500                                   | 0                                 | -2.500              | 264,00                               | 46,91                                     | 117                                        |
| Overførsel                                          | -30.000           | 0                                        | 30.000                            | 0                   | 0,00                                 | 0,00                                      | 0                                          |
| Udestående ultimo                                   | 30.000            | 0                                        | 60.000                            | 90.000              | 563,56                               | 28,44                                     | 2.560                                      |
| Heraf optioner, der kan udnyttes ved årets slutning | 10.000            | 0                                        | 20.000                            | 30.000              | 380,00                               | 42,40                                     | 1.272                                      |

1) Heraf er 10.000 stk. differenceafregnet grundet særlige omstændigheder.

Værdi efter fradrag af udnyttelseskursen af udnyttede aktieoptioner til direktionen udgjorde i såvel Koncernen som moderselskabet DKK 0,0 mio. (2008: DKK 2,2 mio., 2007: DKK 2,8 mio.).

Ved udnyttelsen af optioner i 2009 udgjorde den vægtede gennemsnitlige aktiekurs 337 (2008: 713, 2007: 757).

Årets omkostning vedrørende aktiebaseret vederlæggelse er indregnet i Koncernens og moderselskabets resultatopgørelse med DKK 0,8 mio. (2008: DKK 2,0 mio., 2007: DKK 10,0 mio.).

Den gennemsnitlige dagsværdi pr. option (børskurs minus gennemsnitlig udnyttelsesspris pr. option) pr. 31. december 2009 er opgjort til DKK -206,1 (2008: DKK -335,5, 2007: DKK 358,7).

De teoretisk beregnede dagsværdier ved tildeling og ved efterfølgende opdaterede dagsværdier er baseret på Black-Scholes formel for værdiansættelse af optioner. For udestående optioner pr. 31. december 2009 udgør den gennemsnitlige restløbetid 2,4 år (2008: 2,5 år; 2007: 3,1 år).

#### Aktieoptioner tildelt i perioden 2002 – 2003

Indregne gældsforpligtelser vedrørende aktieoptioner, hvor optionsindehaveren har mulighed for at vælge mellem afregning i aktier eller kontant differenceafregning, udgør pr. 31. december 2009 DKK 0,0 mio. (2008: DKK 0,0 mio., 2007: DKK 1,6 mio.). Pr. 31. december 2009 kan DKK 0,0 mio. heraf (2008: DKK 0,0 mio., 2007: DKK 1,6 mio.) udnyttes af optionsindehaveren.

Aktieoptioner tildelt i 2003 har en udnyttelseskurs på 162,40 og aktieoptioner tildelt i 2002 har en udnyttelseskurs på 149,60.

#### Aktieoptioner tildelt i perioden 2004 og senere

Den indregne regnskabsmæssige værdi af udnyttede egenkapitalafregnede optioner udgør DKK 14,5 mio. (2008: DKK 13,8 mio., 2007: DKK 13,6 mio.).

&gt;&gt;&gt; NOTE 20 FORTSAT

Forudsætninger for beregning af dagsværdi på tildelingstidspunktet:

| TILDELINGSÅR | UDNYTTELSESKURS | GENNEMSITLIG<br>BØRSKURS PÅ TIL-<br>DELINGSTIDSPUNKT | FORVENTET<br>VOLATILITET | RISIKOFRI<br>RENTE | FORVENTET<br>UDBYTTE PR.<br>AKTIE (DKK)<br>VED TILDELING | FORVENTET<br>LØBETID | DAGSVÆRDI<br>PR. OPTION<br>VED TILDELING |
|--------------|-----------------|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------|
| 2004         | 264             | 264                                                  | 22,38%                   | 3,54%              | 6                                                        | 5 år                 | 46,91                                    |
| 2005         | 277             | 359                                                  | 21,49%                   | 2,77%              | 6                                                        | 5 år                 | 110,29                                   |
| 2006         | 380             | 396                                                  | 21,18%                   | 3,23%              | 7,5                                                      | 5 år                 | 85,74                                    |
| 2007         | 690             | 800                                                  | 23,53%                   | 3,90%              | 7,5                                                      | 5 år                 | 263,52                                   |
| 2008         | 728             | 703                                                  | 25,57%                   | 4,13%              | 15                                                       | 5 år                 | 158,34                                   |
| 2009         | 406             | 380                                                  | 31,28%                   | 2,86%              | 10                                                       | 5 år                 | 85,60                                    |

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet for de seneste 36-60 måneder. Den risikofrie rente er baseret på 5-årige danske statsobligationer.

**NOTE 21 PENSIONS- OG JUBILÆUMSFORPLIGTELSE**

Koncernen har såvel bidrags- som ydelsesbaserede pensionsordninger. Størstedelen af pensionsordningerne finansieres gennem årlige præmiebetalinger til uafhængige forsikringselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne overfor medarbejderne (bidragsbaserede pensionsordninger). For disse ordninger har Koncernen ingen retslig eller faktisk forpligtelse til at betale yderligere bidrag, uanset finansieringen af disse forsikringselskaber. Pensionsbidrag i forbindelse med sådanne ordninger omkostningsføres løbende.

I primært Storbritannien har Koncernen pensionsordninger, der er ydelsesbaserede, og som indregnes i balancen jf. nedenfor. Herudover er der mindre ydelsesbaserede pensionsordninger i Norge, Holland, Danmark og Sverige.

En del af pensionsordningerne i Sverige er pensionsordninger, der omfatter en lang række virksomheder. Der er tale om kollektive ordninger, der afdækkes via indbetalinger til Alecta. Det svenske regnskabsråd (Redovisningsrådet) har udtalt, at ordningen er en ydelsesbaseret ordning med flere virksomheder. Der foreligger ikke tilstrækkelige oplysninger fra Alecta til at opgøre og rapportere pensionsordningerne som ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsordningerne er derfor behandlet som bidragsbaserede pensionsordninger. Indbetalte bidrag udgør DKK 5,9 mio. i 2009 (2008: DKK 5,1 mio., 2007: DKK 6,3 mio.). Den kollektive konsolideringsgrad udgør pr. december 2009: 141% (december 2008: 112%, december 2007: 152%). I 2010 forventes indbetalingerne at udgøre DKK 5,9 mio. DFDS' andel af den ydelsesbaserede ordning med flere virksomheder udgør højst 0,037% og forpligtelsen følger andelen af den totale ordning.

Nedenfor er angivet beregningen af de øvrige ydelsesbaserede ordninger opgjort efter aktuarmæssige metoder.

| MODERSELSKAB<br>DKK 1.000 |               |               |                                                                         | KONCERN<br>DKK 1.000 |                 |                 |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| 2007                      | 2008          | 2009          |                                                                         | 2007                 | 2008            | 2009            |
| 0                         | 0             | 0             | Nutidsværdien af afdækkede ydelsesbaserede forpligtelser                | 542.492              | 370.220         | 497.880         |
| 0                         | 0             | 0             | Dagsværdi af ordningernes aktiver                                       | -432.368             | -254.044        | -333.920        |
| <b>0</b>                  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>Manglende eksternt afdækning af forpligtelser, netto</b>             | <b>110.124</b>       | <b>116.176</b>  | <b>163.960</b>  |
| 6.397                     | 6.214         | 5.196         | Nutidsværdien af uafdækkede ydelsesbaserede forpligtelser               | 23.909               | 20.109          | 20.124          |
| 0                         | 0             | 0             | Ikke indregnede aktuarmæssige reguleringer                              | 83.963               | 24.671          | -13.969         |
| <b>6.397</b>              | <b>6.214</b>  | <b>5.196</b>  | <b>Pensionsforpligtelser indregnet i balancen 31/12</b>                 | <b>217.996</b>       | <b>160.956</b>  | <b>170.115</b>  |
| 8.272                     | 8.837         | 8.237         | Jubilæumshensættelser                                                   | 8.727                | 9.284           | 8.780           |
| <b>14.669</b>             | <b>15.051</b> | <b>13.433</b> | <b>Aktuarmæssige forpligtelser i alt 31/12</b>                          | <b>226.723</b>       | <b>170.240</b>  | <b>178.895</b>  |
|                           |               |               | <b>Udvikling i nutidsværdi af afdækkede og uafdækkede forpligtelser</b> |                      |                 |                 |
| 8.098                     | 6.397         | 6.214         | Saldo 1/1                                                               | 715.642              | 566.401         | 390.329         |
| -                         | -             | -             | Valutakursregulering                                                    | -40.796              | -117.108        | 33.729          |
| -824                      | 453           | -162          | Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår                | 4.850                | 6.123           | 5.312           |
| 0                         | 0             | 0             | Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser                             | 34.029               | 28.265          | 21.543          |
| 0                         | 0             | 0             | Aktuarmæssig gevinst/tab, netto                                         | -128.502             | -74.040         | 84.066          |
| -877                      | -636          | -856          | Udbetalte pensioner                                                     | -16.797              | -18.545         | -16.431         |
| 0                         | 0             | 0             | Medarbejderbidrag                                                       | -486                 | -767            | -544            |
| 0                         | 0             | 0             | Nedskæringer og indfrielse                                              | -1.539               | 0               | 0               |
| <b>6.397</b>              | <b>6.214</b>  | <b>5.196</b>  | <b>Forpligtelser 31/12</b>                                              | <b>566.401</b>       | <b>390.329</b>  | <b>518.004</b>  |
|                           |               |               | <b>Udvikling i dagsværdi af ordningernes aktiver</b>                    |                      |                 |                 |
| 0                         | 0             | 0             | Saldo 1/1                                                               | -448.787             | -432.368        | -254.044        |
| -                         | -             | -             | Valutakursregulering                                                    | 31.307               | 81.143          | -22.078         |
| 0                         | 0             | 0             | Forventet afkast på ordningernes aktiver                                | -25.430              | -25.622         | -17.320         |
| 0                         | 0             | 0             | Aktuarmæssig gevinst/tab, netto                                         | 2.776                | 118.203         | -38.738         |
| 0                         | 0             | 0             | Indbetalt af arbejdsgiver og arbejdstagere                              | -6.686               | -11.386         | -15.633         |
| 0                         | 0             | 0             | Udbetalte pensioner                                                     | 13.716               | 15.986          | 13.893          |
| 0                         | 0             | 0             | Nedskæringer og indfrielse                                              | 736                  | 0               | 0               |
| <b>0</b>                  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>Aktiver 31/12</b>                                                    | <b>-432.368</b>      | <b>-254.044</b> | <b>-333.920</b> |

NOTE 21 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

&gt;&gt;&gt; NOTE 21 FORTSAT

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007        | 2008       | 2009        |                                                                                 | 2007          | 2008          | 2009           |
|-------------|------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
|             |            |             | <b>Udvikling i ikke indregnede aktuarmæssige gevinster/tab</b>                  |               |               |                |
| 0           | 0          | 0           | Saldo 1/1                                                                       | -35.827       | 83.963        | 24.671         |
| -           | -          | -           | Valutakursregulering                                                            | -6.700        | -12.137       | 2.005          |
| 0           | 0          | 0           | Aktuarmæssig gevinst/tab, netto på forpligtelser                                | 128.502       | 74.040        | -84.066        |
| 0           | 0          | 0           | Aktuarmæssig gevinst/tab, netto på aktiver                                      | -2.776        | -118.203      | 38.738         |
| 0           | 0          | 0           | Aktuarmæssig gevinst/tab, indregnet i resultatopgørelsen                        | 764           | -2.992        | 4.683          |
| <b>0</b>    | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>Ikke indregnede aktuarmæssige gevinster/tab 31/12</b>                        | <b>83.963</b> | <b>24.671</b> | <b>-13.969</b> |
|             |            |             | <b>Resultatført som personaleomkostninger</b>                                   |               |               |                |
| -824        | 453        | -162        | Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår                        | 4.850         | 6.123         | 5.312          |
| 0           | 0          | 0           | Aktuarmæssig gevinst/tab, netto (korridor)                                      | 764           | -2.992        | 4.683          |
| -824        | 453        | -162        |                                                                                 | 5.614         | 3.131         | 9.995          |
| 0           | 0          | 0           | Gevinst/tab ved nedskæringer og indfrielse                                      | -803          | 0             | 0              |
| <b>-824</b> | <b>453</b> | <b>-162</b> | <b>I alt indregnet i personaleomkostninger for ydelsesbaserede ordninger</b>    | <b>4.811</b>  | <b>3.131</b>  | <b>9.995</b>   |
|             |            |             | <b>Resultatført som finansielle omkostninger</b>                                |               |               |                |
| 0           | 0          | 0           | Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser                                     | 34.029        | 28.265        | 21.543         |
| 0           | 0          | 0           | Forventet afkast på ordningernes aktiver                                        | -25.430       | -25.622       | -17.320        |
| <b>0</b>    | <b>0</b>   | <b>0</b>    | <b>I alt indregnet i finansielle omkostninger for ydelsesbaserede ordninger</b> | <b>8.599</b>  | <b>2.643</b>  | <b>4.223</b>   |
| <b>-824</b> | <b>453</b> | <b>-162</b> | <b>I alt resultatført for ydelsesbaserede ordninger</b>                         | <b>13.410</b> | <b>5.774</b>  | <b>14.218</b>  |

Det faktiske afkast på aktiverne i Koncernens ordninger udgjorde DKK 56,1 mio. (2008: DKK -92,6 mio., 2007: DKK 22,7 mio.). Der er ingen aktiver i moderselskabets pensionsordninger.

Den forventede afkastprocent på ordningernes aktiver er fastsat som et fast spread overfor anvendt diskonteringsrente i de enkelte ordninger.

Koncernen forventer at indbetale DKK 14,6 mio. (forventet for 2009: DKK 13,3 mio., forventet for 2008: DKK 12,3 mio.) til de ydelsesbaserede pensionsordninger i 2010. Tilsvarende forventer moderselskabet at indbetale DKK 0,9 mio. (forventet for 2009: DKK 0,4 mio.kr., forventet for 2008: DKK 0,4 mio.).

|          |          |          |                                                                 |                |                |                |
|----------|----------|----------|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|          |          |          | <b>Ordningernes aktiver sammensætter sig således</b>            |                |                |                |
| 0        | 0        | 0        | Børsnoterede aktier (ingen DFDS A/S aktier indgår)              | 340.131        | 172.484        | 236.842        |
| 0        | 0        | 0        | Obligationer                                                    | 82.186         | 64.770         | 77.573         |
| 0        | 0        | 0        | Likvider                                                        | 0              | 4.191          | 66             |
| 0        | 0        | 0        | Ejendomme                                                       | 7.086          | 7.933          | 8.967          |
| 0        | 0        | 0        | Andre aktiver                                                   | 2.965          | 4.666          | 10.472         |
| <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |                                                                 | <b>432.368</b> | <b>254.044</b> | <b>333.920</b> |
|          |          |          | <b>Ydelsesbaserede ordninger – forudsætninger <sup>1)</sup></b> |                |                |                |
| 2,0%     | 1,9%     | 1,9%     | Diskonteringsfaktor                                             | 5,5%           | 5,3%           | 5,4%           |
| -        | -        | -        | Afkast på ordningens aktiver                                    | 6,4%           | 6,2%           | 6,3%           |
| 0,0%     | 0,0%     | 0,0%     | Stigningstakt for sociale udgifter                              | 0,8%           | 0,9%           | 0,7%           |
| 0,0%     | 0,0%     | 0,0%     | Fremtidige lønstigninger                                        | 0,9%           | 1,0%           | 0,7%           |
| 0,9%     | 0,8%     | 0,8%     | Fremtidige pensionsstigninger                                   | 3,4%           | 2,6%           | 3,2%           |
| 0,9%     | 0,8%     | 0,8%     | Inflation                                                       | 3,4%           | 2,7%           | 3,1%           |

<sup>1)</sup> Alle faktorer er vægtet med den enkelte ordnings forholdsmæssige andel af den aktuarmæssige forpligtelse, dog er forventet afkast på ordningens aktiver vægtet med den enkelte ordnings forholdsmæssige andel af aktiverne.

NOTE 21 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

&gt;&gt;&gt; NOTE 21 FORTSAT

|                                                                                             | 2005            | 2006            | 2007            | 2008            | 2009            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Beløb for Koncernens pensionsforpligtelser for de seneste fem år er som følger:</b>      |                 |                 |                 |                 |                 |
| Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser                                                | -671.734        | -715.642        | -566.401        | -390.329        | -518.004        |
| Pensionsaktiver                                                                             | 401.149         | 448.787         | 432.368         | 254.044         | 333.920         |
| <b>Over- / underdækning</b>                                                                 | <b>-270.585</b> | <b>-266.855</b> | <b>-134.033</b> | <b>-136.285</b> | <b>-184.084</b> |
| Erfaringsændringer til forpligtelserne                                                      | -6.987          | -1.359          | 107.569         | 11.893          | -24.553         |
| Erfaringsændringer til pensionsaktiverne                                                    | 38.237          | 21.845          | 1.757           | -114.563        | 33.937          |
| <b>Beløb for Moderselskabets pensionsforpligtelser for de seneste fem år er som følger:</b> |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser</b>                                         | <b>-9.099</b>   | <b>-8.098</b>   | <b>-6.397</b>   | <b>-6.214</b>   | <b>-5.196</b>   |
| Erfaringsændringer til forpligtelserne                                                      | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               |

DFDS' fremtidige forpligtelser i ydelsesbaserede pensionsordninger kan påvirkes betydeligt af ændringer i diskonteringsfaktoren, markedsværdien af ordningernes aktiver samt det forventede afkast heraf, inflationsraten, stigningstakten for løn og pensioner, demografiske ændringer såsom forventede levetider eller andre ændringer.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

KONCERN  
DKK 1.000

| 2007                                                           | 2008     | 2009     | NOTE 22 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE           | 2007          | 2008         | 2009         |
|----------------------------------------------------------------|----------|----------|-----------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| 2.610                                                          | 2.610    | 0        | Saldo 1/1                                     | 11.247        | 26.293       | 9.720        |
| 0                                                              | 0        | 0        | Hensat i året                                 | 15.046        | 1.167        | 0            |
| 0                                                              | -2.610   | 0        | Anvendt i året                                | 0             | -6.010       | -1.339       |
| 0                                                              | 0        | 0        | Ubenyttede hensatte forpligtelser tilbageført | 0             | -11.730      | -2.168       |
| <b>2.610</b>                                                   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>Andre hensatte forpligtelser 31/12</b>     | <b>26.293</b> | <b>9.720</b> | <b>6.213</b> |
| Andre hensatte forpligtelser forventes at forfalde som følger: |          |          |                                               |               |              |              |
| 2.610                                                          | 0        | 0        | 0 - 1 år                                      | 25.168        | 9.720        | 6.213        |
| 0                                                              | 0        | 0        | 1 - 5 år                                      | 1.125         | 0            | 0            |
| <b>2.610</b>                                                   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>Andre hensatte forpligtelser 31/12</b>     | <b>26.293</b> | <b>9.720</b> | <b>6.213</b> |

Af Koncernens hensatte forpligtelser på DKK 6,2 mio. (2008: DKK 9,7 mio., 2007: DKK 26,3 mio.) omfatter DKK 0 mio. (2008: DKK 0 mio., 2007: DKK 14,8 mio.) omkostninger i forbindelse med salg af et skib, DKK 6,0 mio. (2008: DKK 8,2 mio., 2007: DKK 7,0 mio.) vedrører forventede omkostninger vedrørende en forureningssag, DKK 0 mio. (2008: DKK 0 mio., 2007: DKK 2,6 mio.) vedrører et opsagt lejemål, som ikke længere anvendes og DKK 0,2 mio. (2008: DKK 1,5 mio., 2007: DKK 1,9 mio.) vedrører øvrige hensatte forpligtelser.

Tilbageførsel af hensættelse DKK 2,2 mio. i 2009 vedrører forventede omkostninger vedrørende en forureningssag. Tilbageførsel af hensættelse DKK 11,7 mio. i 2008 vedrører salg af et skib i 2006.

Moderselskabets hensatte forpligtelser består af DKK 0 mio. (2008: DKK 0 mio., 2007: DKK 2,6 mio.) i forbindelse med et opsagt lejemål, som ikke længere anvendes.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

KONCERN  
DKK 1.000

| 2007             | 2008             | 2009             | NOTE 23 RENTEBÆRENDE GÆLDSFORPLIGTELSE                             | 2007             | 2008             | 2009             |
|------------------|------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 2.526.157        | 1.929.419        | 2.507.579        | Pantegæld i skibe                                                  | 3.207.236        | 2.432.915        | 2.934.788        |
| 12.561           | 0                | 0                | Finansielle leasingforpligtelser                                   | 51.237           | 20.098           | 48.839           |
| 0                | 0                | 51.045           | Gæld til tilknyttede virksomheder                                  | -                | -                | -                |
| 178.958          | 119.771          | 59.532           | Bankgæld                                                           | 258.052          | 164.475          | 59.532           |
| 38.073           | 19.108           | 0                | Anden langfristet gæld                                             | 128.250          | 107.143          | 30.562           |
| 0                | -42.500          | 0                | Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg     | 0                | -42.500          | 0                |
| <b>2.755.749</b> | <b>2.025.798</b> | <b>2.618.156</b> | <b>Langfristede rentebærende gældsforpligtelser i alt</b>          | <b>3.644.775</b> | <b>2.682.131</b> | <b>3.073.721</b> |
| 342.598          | 533.327          | 408.301          | Pantegæld i skibe                                                  | 565.851          | 722.520          | 469.159          |
| 9.656            | 11.662           | 0                | Finansielle leasingforpligtelser                                   | 35.294           | 34.275           | 8.930            |
| 527.869          | 840.493          | 466.033          | Gæld til tilknyttede virksomheder                                  | -                | -                | -                |
| 59.653           | 178.565          | 500.097          | Bankgæld                                                           | 69.675           | 212.435          | 581.701          |
| 20.175           | 18.146           | 19.401           | Anden kortfristet gæld                                             | 36.830           | 27.310           | 24.148           |
| 0                | -42.500          | 42.500           | Overført til/fra forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 0                | -42.500          | 42.500           |
| <b>959.951</b>   | <b>1.539.693</b> | <b>1.436.332</b> | <b>Kortfristede rentebærende gældsforpligtelser i alt</b>          | <b>707.650</b>   | <b>954.040</b>   | <b>1.126.438</b> |
| <b>3.715.700</b> | <b>3.565.491</b> | <b>4.054.488</b> | <b>Rentebærende gældsforpligtelser i alt</b>                       | <b>4.352.425</b> | <b>3.636.171</b> | <b>4.200.159</b> |

NOTE 23 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;



## &gt;&gt;&gt; NOTE 23 FORTSAT

Dagsværdien af Koncernens rentebærende gældsforpligtelser udgør DKK 4.212 mio. (2008: DKK 3.636 mio., 2007: DKK 4.352 mio.). Dagsværdien af moderselskabets rentebærende gældsforpligtelser udgør DKK 4.066 mio. (2008: DKK 3.565 mio., 2007: DKK 3.716 mio.). Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Af Koncernens rentebærende gældsforpligtelser forfalder DKK 301 mio. efter fem år (2008: DKK 926 mio., 2007: DKK 1.462 mio.). Af moderselskabets rentebærende gældsforpligtelser forfalder DKK 150 mio. efter fem år (2008: DKK 685 mio., 2007: DKK 1.191 mio.).

Der er ikke indgået usædvanlige betingelser i forbindelse med låntagning. Alle låneaftaler kan indfries til dagsværdi med et mindre tillæg.

Der henvises til note 12 vedrørende pantsatte aktiver samt note 28 vedrørende finansielle risici m.v.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

KONCERN  
DKK 1.000

| 2007             | 2008             | 2009             | VALUTAFORDELING, NOMINEL HOVEDSTOL           | 2007             | 2008             | 2009             |
|------------------|------------------|------------------|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1.851.165        | 1.521.308        | 2.463.274        | DKK                                          | 2.171.051        | 1.801.274        | 2.539.161        |
| 1.269.271        | 1.540.182        | 1.119.846        | EUR                                          | 1.069.014        | 1.051.789        | 1.094.974        |
| 550.387          | 431.957          | 379.595          | SEK                                          | 736.162          | 529.288          | 370.654          |
| 51.652           | 42.455           | 37.896           | NOK                                          | 351.843          | 227.707          | 151.129          |
| 0                | 28.961           | 46.412           | GBP                                          | 24.355           | 26.113           | 43.107           |
| 558              | 0                | 2.227            | USD                                          | 0                | 0                | 2.163            |
| -7.333           | 628              | 6.267            | LTL <sup>1</sup>                             | 0                | 0                | 0                |
| 0                | 0                | -1.029           | Øvrige <sup>1</sup>                          | 0                | 0                | -1.029           |
| <b>3.715.700</b> | <b>3.565.491</b> | <b>4.054.488</b> | <b>Rentebærende gældsforpligtelser i alt</b> | <b>4.352.425</b> | <b>3.636.171</b> | <b>4.200.159</b> |

1) Moderselskabet har modregningsret overfor de enkelte tilknyttede virksomheder. Der kan derfor opstå negative gældsforpligtelser for den enkelte valuta.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

KONCERN  
DKK 1.000

| 2007           | 2008           | 2009           | NOTE 24 ANDEN GÆLD                           | 2007           | 2008           | 2009           |
|----------------|----------------|----------------|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 9.981          | 9.071          | 16.624         | Gæld til tilknyttede virksomheder            | -              | -              | -              |
| 0              | 2.161          | 0              | Gæld til associerede virksomheder            | 121            | 2.546          | 4.032          |
| 40.585         | 30.870         | 23.731         | Periodiserede renter                         | 53.070         | 36.970         | 27.850         |
| 7.098          | 11.271         | 4.622          | Offentlige myndigheder                       | 57.457         | 41.072         | 43.860         |
| 97.126         | 76.525         | 80.218         | Feriepengeforpligtelser m.v.                 | 132.237        | 116.351        | 118.305        |
| 1.574          | 0              | 0              | Aktiebaseret vederlæggelse, kontantafregnede | 1.574          | 0              | 0              |
| 28.531         | 146.510        | 80.036         | Renteswaps, termins- og bunkerforretninger   | 28.931         | 147.805        | 80.148         |
| 154.999        | 171.413        | 177.555        | Øvrige, primært skyldige omkostninger        | 330.907        | 323.847        | 373.787        |
| <b>339.894</b> | <b>447.821</b> | <b>382.786</b> | <b>Anden gæld i alt</b>                      | <b>604.297</b> | <b>668.591</b> | <b>647.982</b> |

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

KONCERN  
DKK 1.000

| 2007          | 2008          | 2009          | NOTE 25 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER      | 2007          | 2008          | 2009          |
|---------------|---------------|---------------|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| 29.437        | 24.579        | 28.552        | Forudbetalinger fra kunder             | 72.132        | 64.936        | 68.570        |
| 0             | 0             | 0             | Andre periodeafgrænsningsposter        | 11.039        | 5.604         | 4.914         |
| <b>29.437</b> | <b>24.579</b> | <b>28.552</b> | <b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b> | <b>83.171</b> | <b>70.540</b> | <b>73.484</b> |

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007     | 2008     | 2009     | NOTE 26 SELSKABSSKAT                                           | 2007         | 2008          | 2009          |
|----------|----------|----------|----------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| 0        | 0        | 0        | Saldo 1/1                                                      | 16.585       | 8.794         | 17.258        |
| -        | -        | -        | Valutakursregulering                                           | 181          | -1.690        | 426           |
| 0        | 0        | 0        | Årets aktuelle skat                                            | 26.128       | 24.515        | 23.795        |
| 0        | 0        | 0        | Reguleringer vedrørende tidligere år via resultatopgørelsen    | 66.423       | 5.578         | -68.670       |
| 0        | 0        | 0        | Betalt selskabsskat i året                                     | -19.575      | -23.726       | -25.056       |
| 0        | 0        | 0        | Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | -134         | 0             | 0             |
| -        | -        | -        | Overført til andre rentebærende gældsforpligtelser             | -80.814      | 3.787         | 70.324        |
| <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>Selskabsskat 31/12</b>                                      | <b>8.794</b> | <b>17.258</b> | <b>18.077</b> |
|          |          |          | <b>Selskabsskat er indregnet således i balancen:</b>           |              |               |               |
| 0        | 0        | 0        | Kortfristet tilgodehavende selskabsskat                        | 13.722       | 6.515         | 8.307         |
| 0        | 0        | 0        | Kortfristet selskabsskat                                       | 22.516       | 23.773        | 26.384        |
| <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>Selskabsskat i alt</b>                                      | <b>8.794</b> | <b>17.258</b> | <b>18.077</b> |

## Ny tonnageskatteordning i Norge

Den norske regering har vedtaget en lov om en ny tonnageskatteordning til beskatning af norske rederiselskaber. Ordningen har virkning fra og med 2007.

## 2007

Overgangsreglerne til den nye ordning indebærer beskatning af ikke beskattet egenkapital (resultat) oparbejdet under den eksisterende rederiskatteordning opgjort ultimo 2006. Baseret på den vedtagne lov, viser beregninger en betalbar skat på DKK 104,6 mio. Den tilbagediskonterede værdi heraf DKK 80,8 mio. er afsat i årsregnskabet for 2007. 1/3 af beløbet kan anvendes til miljøforbedrende formål senest i 2016. Et ikke udnyttet beløb vil i stedet skulle afregnes som skattebetaling i 2016.

Skatten skal betales ligeligt over de kommende 10 år, med 1/10 hvert år af 2/3 af det samlede beløb. Den samlede årlige likviditetseffekt forventes at blive lavere, idet der forventes en vis reduktion i DFDS' norske betalbare skat som følge af den nye tonnageskatteordning.

## 2009

Tidsfristen for den tredjedel, der skal anvendes til miljøforbedrende formål, er blevet ophævet. Der er derfor ikke længere grundlag for at opretholde indregningen af den del under langfristede forpligtelser. Tilbageførslen heraf reducerer de langfristede forpligtelser med NOK 19,9 mio. Tilbageførslen er indtægtsført i resultatopgørelsen som regulering til tidligere års skat. Der er i stedet tale om en eventualforpligtelse, med en nominal værdi på NOK 37,3 mio., der er omtalt i note 36.

Den 12. februar 2010 afsagde Højesteret i Norge en dom, hvor opkrævning af skatten ved overgang til ny tonnageskatteordning i 2007 blev underkendt, idet den er i strid med den norske grundlov. Som følge heraf tilbageføres den afsatte skyldige skat og de betalte rater kan tilbagesøges, hvorfor disse betalte rater er indtægtsført i resultatopgørelsen som regulering til tidligere års skat og indregnet under andre tilgodehavender.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007              | 2008              | 2009              | NOTE 27 INFORMATION OM FINANSIELLE INSTRUMENTER               | 2007              | 2008              | 2009              |
|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   |                   |                   | <b>Bogført værdi pr. kategori af finansielle instrumenter</b> |                   |                   |                   |
| 19.499            | 28.259            | 10.892            | Finansielle aktiver til regnskabsmæssig sikring               | 24.445            | 28.259            | 10.892            |
| 1.740.754         | 1.514.974         | 2.363.985         | Lån og tilgodehavender (aktiver)                              | 1.496.561         | 1.147.943         | 989.091           |
| 24.488            | 16.157            | 28.835            | Finansielle aktiver disponible for salg                       | 25.808            | 17.453            | 30.094            |
| -47.836           | -119.382          | -76.492           | Finansielle forpligtelser til regnskabsmæssig sikring         | -49.374           | -148.989          | -80.148           |
| -4.062.907        | 3.980.051         | -4.361.253        | Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris       | -5.134.954        | -4.391.667        | -4.920.841        |
| <b>-2.326.002</b> | <b>-2.540.043</b> | <b>-2.034.033</b> | <b>Total</b>                                                  | <b>-3.637.514</b> | <b>-3.347.001</b> | <b>-3.970.912</b> |

NOTE 27 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

&gt;&gt;&gt; NOTE 27 FORTSAT

**Kategorisering af finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi**

Tabellen nedenfor opdeler de finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi efter værdifastsættelsesmetode. De forskellige niveauer defineres som følger:

- Niveau 1: Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument, dvs. uden ændring i form eller sammensætning (modification or repackaging).
- Niveau 2: Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder; hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.
- Niveau 3: Værdiansættelsesmetoder; hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

| KONCERN<br>DKK 1.000                                  | NIVEAU 1        | NIVEAU 2        | NIVEAU 3        | TOTAL        |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <b>2007</b>                                           |                 |                 |                 |              |
| Finansielle aktiver til regnskabsmæssig sikring       |                 | 24.445          |                 | 24.445       |
| Finansielle aktiver disponible for salg               | 14.266          |                 | 11.542          | 25.808       |
| Finansielle forpligtelser til regnskabsmæssig sikring |                 | -49.374         |                 | -49.374      |
| Total                                                 | 14.266          | -24.929         | 11.542          | 879          |
| <b>2008</b>                                           |                 |                 |                 |              |
| Finansielle aktiver til regnskabsmæssig sikring       |                 | 28.259          |                 | 28.259       |
| Finansielle aktiver disponible for salg               | 5.810           |                 | 11.643          | 17.453       |
| Finansielle forpligtelser til regnskabsmæssig sikring |                 | -148.989        |                 | -148.989     |
| Total                                                 | 5.810           | -120.730        | 11.643          | -103.277     |
| <b>2009</b>                                           |                 |                 |                 |              |
| Finansielle aktiver til regnskabsmæssig sikring       |                 | 10.892          |                 | 10.892       |
| Finansielle aktiver disponible for salg               | 10.375          |                 | 19.719          | 30.094       |
| Finansielle forpligtelser til regnskabsmæssig sikring |                 | -80.148         |                 | -80.148      |
| Total                                                 | 10.375          | -69.256         | 19.719          | -39.162      |
| <b>MODERSELSKAB<br/>DKK 1.000</b>                     | <b>NIVEAU 1</b> | <b>NIVEAU 2</b> | <b>NIVEAU 3</b> | <b>TOTAL</b> |
| <b>2007</b>                                           |                 |                 |                 |              |
| Finansielle aktiver til regnskabsmæssig sikring       |                 | 19.499          |                 | 19.499       |
| Finansielle aktiver disponible for salg               | 14.266          |                 | 10.222          | 24.488       |
| Finansielle forpligtelser til regnskabsmæssig sikring |                 | -47.836         |                 | -47.836      |
| Total                                                 | 14.266          | -28.337         | 10.222          | -3.849       |
| <b>2008</b>                                           |                 |                 |                 |              |
| Finansielle aktiver til regnskabsmæssig sikring       |                 | 28.259          |                 | 28.259       |
| Finansielle aktiver disponible for salg               | 5.810           |                 | 10.347          | 16.157       |
| Finansielle forpligtelser til regnskabsmæssig sikring |                 | -119.382        |                 | -119.382     |
| Total                                                 | 5.810           | -91.123         | 10.347          | -74.966      |
| <b>2009</b>                                           |                 |                 |                 |              |
| Finansielle aktiver til regnskabsmæssig sikring       |                 | 10.892          |                 | 10.892       |
| Finansielle aktiver disponible for salg               | 10.375          |                 | 18.460          | 28.835       |
| Finansielle forpligtelser til regnskabsmæssig sikring |                 | -76.492         |                 | -76.492      |
| Total                                                 | 10.375          | -65.600         | 18.460          | -36.765      |

Finansielle aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssig sikring er alle opgjort efter niveau 2. Der henvises til note 28 for beskrivelse af værdiansættelsesmetoden.

Finansielle aktiver disponible for salg opgjort efter niveau 1 er børsnoterede aktier og værdiansættes til den officielle børskurs. Finansielle aktiver disponible for salg opgjort efter niveau 3 består af andre aktier og kapitalandele samt øvrige investeringer. Der er tale om nogle mindre unoterede virksomheder og beholdninger. Disse værdiansættes til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

## NOTE 28 FINANSIELLE RISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

**DFDS' risikopolitik**

De væsentligste finansielle risici for DFDS er olie-, renter-, valuta-, investerings- og likviditetsrisici. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering. Koncernen anvender terminskontrakter og valutaoptioner til at kurssikre forventede transaktioner i fremmed valuta. Koncernen anvender derudover renteswaps til at rentesikre forventede transaktioner, som relaterer til rentetransaktioner såvel som olieswaps til at sikre forventede olieomkostninger. DFDS' finansielle risikopolitik og strategi godkendes årligt af bestyrelsen.

**Finansielle risici***Valutarisici*

Finansiell valutarisici opstår i forbindelse med omregning af nettoinvesteringer i datterselskaber (translationsrisiko) og fra andre investeringer eller forpligtelser i fremmed valuta (transaktionsrisiko). Valutarisici vurderes løbende igennem året for at sikre overensstemmelse med den finansielle risikopolitik. DFDS søger aktivt at reducere valutaeksponering ved at udligne valutapositioner, optage multicurrency lån samt at rette alle valutapositioner mod moderselskabet DFDS A/S hvis dette er muligt (transaktionsrisikoen).

*Transaktionsrisici*

Koncernens og moderselskabets væsentligste valutabalance position er i SEK. Et fald på 10% i SEK i forhold til niveauet ultimo 2009 vil betyde et fald i værdien på DKK 52,0 mio. i 2009 (2008: DKK 22,7 mio., 2007: DKK 17,5 mio.). En stigning ville have haft en tilsvarende positiv effekt på værdien.

En styrkelse af DKK som indikeret nedenfor mod SEK, GBP og NOK den 31. december, ville have øget (formindsket) egenkapitalen og resultatet med beløbene vist nedenfor. Denne analyse er baseret på valutakursændringer som koncernen indenfor rimelighedens grænser anser for at være sandsynlige ved udgangen af regnskabsperioden. Analysen forudsætter at alle andre variabler, specielt renter forbliver konstante. Analysen er udført på samme måde for 2008 og 2007. Datterselskaberne arbejder i egne funktionelle valutaer, hvorfor der ingen egenkapitaleffekt opstår hos døtrene. Afdækning foretages alene af DFDS A/S. Moderselskabet i DFDS koncernen er eksponeret i forhold til udsving i EUR mod DKK. Denne risiko bliver på grund af fastkurspolitikken overfor Euro betragtet som en ubetydelig valutarisiko.

MODERSELSKAB  
DKK MIO.

KONCERN  
DKK MIO.

| 2007                                                    | 2008 | 2009 |                                                                   | 2007 | 2008 | 2009 |
|---------------------------------------------------------|------|------|-------------------------------------------------------------------|------|------|------|
| <b>Hypotetisk effekt af rimelig ændring overfor DKK</b> |      |      |                                                                   |      |      |      |
| 0                                                       | 1,3  | 0    | SEK, effekt på egenkapital, 10% styrkelse (2008: 10%, 2007: 10%)  | 0    | 1,3  | 0    |
| 25,4                                                    | 48,2 | 84,9 | SEK, effekt på resultatopg., 10% styrkelse (2008: 10%, 2007: 10%) | 25,4 | 48,2 | 84,9 |
| 0                                                       | 0    | 0    | GBP, effekt på egenkapital, 10% styrkelse (2008: 10%, 2007: 10%)  | 0    | 0    | 0    |
| 3,1                                                     | 2,1  | 0,6  | GBP, effekt på resultatopg., 10% styrkelse (2008: 10%, 2007: 10%) | 3,1  | 2,1  | 0,6  |
| 2,1                                                     | 0    | 0    | NOK, effekt på egenkapital, 10% styrkelse (2008: 10%, 2007: 10%)  | 2,1  | 0    | 0    |
| -5,3                                                    | -4,4 | 21,1 | NOK, effekt på resultatopg., 10% styrkelse (2008: 10%, 2007: 10%) | -5,3 | -4,4 | 21,1 |

En svækkelse vil have haft den modsatte effekt på egenkapitalen og resultatopgørelsen med det samme beløb.

Sensitivitetsanalysen på valutarisici er blevet udarbejdet ud fra forudsætningen om, at effekten er beregnet på balanceposterne på balancedagen. De inkluderede sikringsforhold er 100% effektive og baseret på den aktuelle markedssituation og forventninger til udviklingen i valutaerne.

*Translationsrisici*

Translationsrisici vedrører omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders resultater og egenkapitaler til DKK. Disse risici søges i nogen grad afdækket ved låneoptagelse i de tilknyttede virksomheders lokale valuta. Der bruges ikke derivater til afdækning af translationsrisici.

Koncernens væsentligste translationsrisici er SEK og NOK. Et fald på 10% i forhold til ultimo 2009 vil for SEK betyde et værdifald på DKK 52,1 mio. (2008: DKK -4,9 mio., 2007: DKK -3,0 mio.). For NOK ville et fald i valutakurserne på 10% i forhold til niveauet ultimo 2009 betyde et fald i værdien på DKK 39,2 mio. (2008: DKK -34,8 mio., 2007: DKK -33,7 mio.).

*Renterisici*

DFDS er primært eksponeret for renterisici gennem låneporteføljen (rentebærende gæld fratrukket den korte bankgæld og anden rentebærende gæld). DFDS' formål med styring af renterisikoen er at begrænse negative virkninger af renteudsving på indtjeningen. Det er DFDS' strategi at minimum 40% af låneporteføljen skal være fastforrentet, når der tages hensyn til indgåede renteswaps. Koncernens samlede rentebærende gæld udgør ultimo DKK 4.200 mio. (2008: DKK 3.721 mio., 2007: DKK 4.352 mio.), hvoraf den variabelt forrentede gæld udgør DKK 2.690 mio. (2008: DKK 1.631 mio., 2007: DKK 1.929 mio.). Dette betyder, at den fastforrentede gæld ultimo 2009 udgør 37% (2008: 56%, 2007: 56%) inkl. effekt af renteswaps m.v.

En rentestigning på 1%-point sammenlignet med den faktiske rente i 2009 ville, alt andet lige, have ført til en meromkostning på omkring DKK 24 mio. for koncernen i 2009 (2008: DKK 18 mio., 2007: DKK 20 mio.). For moderselskabet ville effekten have været DKK 27 mio. i 2009 (2008: DKK 18 mio., 2007: DKK 19 mio.). Et rentefald ville have haft tilsvarende positiv effekt.

Den samlede rentebærende gæld undtagen kassekreditter havde en gennemsnitlig restløbetid på 3,7 år (2008: 4,6 år, 2007: 5,2 år), og består primært af variabelt forrentede syndikerede banklån med sikkerhed i skibene. Finansieringen optages til markedsrente med tillæg af en rentemarginal, der afspejler DFDS' finansielle styrke. Som led i DFDS' finansstrategi er indgået renteswaps med en hovedstol på DKK 1.351 mio. (2008: DKK 1.844 mio., 2007: DKK 2.143 mio.), som omlægger dele af de variabelt forrentede banklån til fast rente.

En rentestigning på 1%-point i forhold til det faktiske renteniveau på balancedagen ville, alt andet lige, have haft en hypotetisk effekt på den bogførte værdi på egenkapitalen på DKK 23 mio (2008: DKK 48 mio, 2007: DKK 50 mio.). Dette skyldes de indgåede renteswaps til afdækning af variabelt forrentede lån. Et fald i renten ville have haft en tilsvarende negativ effekt. Sensitivitetsanalysen er baseret på antagelsen af, at effektiviteten af de inkluderede sikringsforhold vil forblive upåvirket af ændringen i renten.

&gt;&gt;&gt; NOTE 28 FORTSAT

**Renterisici (DKK 1.000)****KONCERN 2007****HOVEDSTOL/RESTGÆLD PR.**

| Kategori                                         | 31/12/07   | 31/12/08   | 31/12/10  | 31/12/12  |
|--------------------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|
| Pantegæld i skibe                                | 3.773.088  | 3.207.236  | 2.030.941 | 1.418.134 |
| Lang bankgæld                                    | 327.726    | 258.052    | 59.653    | 0         |
| Anden rentebærende gæld                          | 165.080    | 128.250    | 90.932    | 43.946    |
| Finansielle leasingforpligtelser                 | 86.531     | 51.237     | 0         | 0         |
| Rentebærende gæld                                | 4.352.425  | 3.644.775  | 2.181.526 | 1.462.080 |
| Finansielle leasingforpligtelser; fastforrentede | -86.531    | -51.237    | 0         | 0         |
| Pantegæld i skibe, fastforrentet                 | -97.135    | -82.781    | -54.073   | -25.365   |
| Anden fastforrentet gæld                         | -97.368    | -85.130    | -66.484   | -58.441   |
| Renteswaps (hovedstol), fast rente betales       | -2.142.845 | -1.856.692 | -986.376  | -597.759  |
| Variabelt forrentet andel af gælden              | 1.928.546  | 1.568.935  | 1.074.593 | 780.515   |

**KONCERN 2008****HOVEDSTOL/RESTGÆLD PR.**

| KATEGORI                                         | 31/12/08   | 31/12/09   | 31/12/11  | 31/12/13 |
|--------------------------------------------------|------------|------------|-----------|----------|
| Pantegæld i skibe                                | 3.155.435  | 2.432.915  | 1.701.786 | 861.754  |
| Lang bankgæld                                    | 252.441    | 164.475    | 0         | 0        |
| Kassekredit                                      | 124.469    | 0          | 0         | 0        |
| Anden rentebærende gæld                          | 134.453    | 107.143    | 74.676    | 63.878   |
| Finansielle leasingforpligtelser                 | 54.373     | 20.098     | 0         | 0        |
| Rentebærende gæld                                | 3.721.171  | 2.724.631  | 1.776.462 | 925.632  |
| Finansielle leasingforpligtelser; fastforrentede | -54.373    | -20.098    | 0         | 0        |
| Pantegæld i skibe, fastforrentet                 | -82.714    | -68.372    | -39.687   | -11.002  |
| Anden fastforrentet gæld                         | -108.817   | -81.501    | -47.978   | -39.104  |
| Renteswaps (hovedstol), fast rente betales       | -1.844.358 | -1.333.924 | -851.998  | -398.254 |
| Variabelt forrentet andel af gælden              | 1.630.909  | 1.220.736  | 836.799   | 477.272  |

**KONCERN 2009****HOVEDSTOL/RESTGÆLD PR.**

| KATEGORI                                         | 31/12/09   | 31/12/10   | 31/12/12  | 31/12/14 |
|--------------------------------------------------|------------|------------|-----------|----------|
| Pantegæld i skibe                                | 3.446.447  | 2.934.788  | 1.398.712 | 257.687  |
| Lang bankgæld                                    | 184.031    | 59.532     | 0         | 0        |
| Kassekredit                                      | 457.202    | 0          | 0         | 0        |
| Anden rentebærende gæld                          | 54.710     | 30.562     | 58.030    | 43.292   |
| Finansielle leasingforpligtelser                 | 57.769     | 48.839     | 30.040    | 0        |
| Rentebærende gæld                                | 4.200.159  | 3.073.721  | 1.486.782 | 300.979  |
| Finansielle leasingforpligtelser; fastforrentede | -57.768    | -48.838    | -30.040   | 0        |
| Pantegæld i skibe, fastforrentet                 | -68.289    | -53.972    | -25.318   | 0        |
| Anden fastforrentet gæld                         | -76.913    | -47.353    | -30.288   | -18.921  |
| Renteswaps (hovedstol), fast rente betales       | -1.350.659 | -1.001.220 | -663.235  | -93.154  |
| Variabelt forrentet andel af gælden              | 2.646.530  | 1.922.338  | 737.901   | 188.904  |

NOTE 28 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;



&gt;&gt;&gt; NOTE 28 FORTSAT

**MODERSELSKAB 2007****HOVEDSTOL/RESTGÆLD PR.**

| KATEGORI                                         | 31/12/07   | 31/12/08   | 31/12/10  | 31/12/12  |
|--------------------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|
| Pantegæld i skibe                                | 2.868.755  | 2.526.157  | 1.640.963 | 1.190.767 |
| Lang bankgæld                                    | 238.611    | 178.958    | 59.653    | 0         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                | 527.869    | 0          | 0         | 0         |
| Anden rentebærende gæld                          | 58.248     | 38.073     | 0         | 0         |
| Finansielle leasingforpligtelser                 | 22.217     | 12.561     | 0         | 0         |
| Rentebærende gæld                                | 3.715.700  | 2.755.749  | 1.700.616 | 1.190.767 |
| Finansielle leasingforpligtelser; fastforrentede | -22.217    | -12.561    | 0         | 0         |
| Anden fastforrentet gæld                         | -16.554    | -11.292    | 0         | 0         |
| Renteswaps (hovedstol), fast rente betales       | -1.861.200 | -1.610.092 | -907.876  | -597.759  |
| Variabelt forrentet andel af gælden              | 1.815.729  | 1.121.804  | 792.740   | 593.008   |

**MODERSELSKAB 2008****HOVEDSTOL/RESTGÆLD PR.**

| KATEGORI                                         | 31/12/08   | 31/12/09   | 31/12/11  | 31/12/13 |
|--------------------------------------------------|------------|------------|-----------|----------|
| Pantegæld i skibe                                | 2.462.746  | 1.929.419  | 1.380.234 | 685.028  |
| Lang bankgæld                                    | 179.376    | 119.771    | 0         | 0        |
| Kassekredit                                      | 118.959    | 0          | 0         | 0        |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                | 840.494    | 0          | 0         | 0        |
| Anden rentebærende gæld                          | 37.254     | 19.108     | 0         | 0        |
| Finansielle leasingforpligtelser                 | 11.662     | 0          | 0         | 0        |
| Rentebærende gæld                                | 3.650.491  | 2.068.298  | 1.380.234 | 685.028  |
| Finansielle leasingforpligtelser; fastforrentede | -11.662    | 0          | 0         | 0        |
| Anden fastforrentet gæld                         | -37.260    | -19.108    | 0         | 0        |
| Renteswaps (hovedstol), fast rente betales       | -1.614.495 | -1.164.263 | -786.298  | -398.254 |
| Variabelt forrentet andel af gælden              | 1.987.074  | 884.927    | 593.936   | 286.774  |

**MODERSELSKAB 2009****HOVEDSTOL/RESTGÆLD PR.**

| KATEGORI                                   | 31/12/09   | 31/12/10  | 31/12/12  | 31/12/14 |
|--------------------------------------------|------------|-----------|-----------|----------|
| Pantegæld i skibe                          | 2.958.380  | 2.507.579 | 1.174.295 | 149.614  |
| Lang bankgæld                              | 119.626    | 59.532    | 0         | 0        |
| Kassekredit                                | 440.003    | 0         | 0         | 0        |
| Gæld til tilknyttede virksomheder          | 536.479    | 51.045    | 0         | 0        |
| Rentebærende gæld                          | 4.054.488  | 2.618.156 | 1.174.295 | 149.614  |
| Renteswaps (hovedstol), fast rente betales | -1.174.963 | -922.720  | -663.235  | -93.154  |
| Variabelt forrentet andel af gælden        | 2.879.525  | 1.695.436 | 511.060   | 56.460   |

*Olierisici*

Finansiell olierisici i koncernen skyldes olieswaps, som anvendes til at prissikre olieomkostninger.

En stigning i bunkerprisen på 10%-point i forhold til niveauet på balancedagen ville, alt andet lige, have haft en hypotetisk positiv effekt på den bogførte værdi på egenkapitalen for cash flow afdækning på DKK 2,8 mio. (2008: DKK 8,5 mio., 2007: DKK 0 mio.). Dette skyldes afdækningskontrakter på fremtidige olieleveringer indgået til sikring af olieomkostninger. Et fald i oliepriserne ville have haft en tilsvarende negativ effekt.

Sensitivitetsanalysen på bunker er baseret på antagelsen af, at effektiviteten er beregnet på de åbenstående bunkerkontrakter på balancedagen. Sikringen er 100% effektiv og baseret på den aktuelle markedssituation og forventningerne til udviklingen i bunkerpriserne.

NOTE 28 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

&gt;&gt;&gt; NOTE 28 FORTSAT

*Likviditetsrisici*

DFDS tilstræber at opretholde et likviditetsberedskab på minimum DKK 300 mio., hvilket anses for tilstrækkeligt til den løbende drift. Likviditetsberedskabet styres på koncernniveau, idet der hver måned udarbejdes forecast for likviditeten på 12-måneders rullende basis. Likviditetsberedskabet pr. 31. december 2009 er DKK 466 mio. (2008: DKK 913 mio. 2007: DKK 1.181 mio.). Styring af overskudslikviditet og likviditetsberedskab varetages af den centrale treasury afdeling. Likvide beholdninger placeres primært i det korte pengemarked og træk foretages primært på pengemarkedslines.

Det følgende er de kontraktmæssige forfald af finansielle forpligtelser; inklusiv estimerede rentebetalinger og eksklusiv indvirkningen af netting aftaler:

| KONCERN<br>DKK 1.000                          | BOGFØRT VÆRDI     | FORVENTET<br>PENGESTRØM | I ÅR ELLER<br>MINDRE | 1-3 ÅR            | 3-5 ÅR            | MERE END 5 ÅR     |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>2007</b>                                   |                   |                         |                      |                   |                   |                   |
| <b>Ikke afledte finansielle aktiver</b>       |                   |                         |                      |                   |                   |                   |
| Likvide beholdninger                          | 104.952           | 104.952                 | 104.952              | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Ikke afledte finansielle forpligtelser</b> |                   |                         |                      |                   |                   |                   |
| Pantegæld i skibe                             | -3.773.088        | -4.065.594              | -699.662             | -1.129.014        | -731.076          | -1.505.842        |
| Lang bankgæld                                 | -327.726          | -350.991                | -89.389              | -201.016          | -60.586           | 0                 |
| Anden rentebærende gæld                       | -165.080          | -176.864                | -41.558              | -83.220           | -18.514           | -33.572           |
| Finansielle leasingforpligtelser              | -86.531           | -93.528                 | -36.519              | -57.009           | 0                 | 0                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser      | -411.484          | -411.484                | -411.484             | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Afledte finansielle aktiver</b>            |                   |                         |                      |                   |                   |                   |
| Renteswaps                                    | 21.602            | 28.049                  | 8.279                | 12.454            | 5.566             | 1.750             |
| Terminkontrakter                              | 2.843             | 2.843                   | 2.778                | 65                | 0                 | 0                 |
| <b>Afledte finansielle forpligtelser</b>      |                   |                         |                      |                   |                   |                   |
| Renteswaps                                    | -33.244           | -41.860                 | -8.471               | -14.448           | -11.352           | -7.589            |
| Terminkontrakter                              | -16.130           | -16.130                 | -16.130              | 0                 | 0                 | 0                 |
|                                               | <b>-4.683.886</b> | <b>-5.020.607</b>       | <b>-1.187.204</b>    | <b>-1.472.188</b> | <b>-815.962</b>   | <b>-1.545.253</b> |
| <b>2008</b>                                   |                   |                         |                      |                   |                   |                   |
| <b>Ikke afledte finansielle aktiver</b>       |                   |                         |                      |                   |                   |                   |
| Likvide beholdninger                          | 87.409            | 87.409                  | 87.409               | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Ikke afledte finansielle forpligtelser</b> |                   |                         |                      |                   |                   |                   |
| Pantegæld i skibe                             | -3.155.435        | -3.614.317              | -886.864             | -828.491          | -974.066          | -924.896          |
| Lang bankgæld                                 | -252.441          | -262.190                | -94.566              | -167.624          | 0                 | 0                 |
| Kassekredit                                   | -124.469          | -124.469                | -124.469             | 0                 | 0                 | 0                 |
| Anden rentebærende gæld                       | -134.453          | -160.561                | -50.123              | -40.694           | -13.120           | -56.624           |
| Finansielle leasingforpligtelser              | -54.373           | -57.009                 | -35.341              | -21.668           | 0                 | 0                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser      | -308.317          | -308.317                | -308.317             | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Afledte finansielle aktiver</b>            |                   |                         |                      |                   |                   |                   |
| Renteswaps                                    | 1.257             | 1.998                   | 3.640                | -1.642            | 0                 | 0                 |
| Terminkontrakter                              | 27.002            | 27.002                  | 27.002               | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Afledte finansielle forpligtelser</b>      |                   |                         |                      |                   |                   |                   |
| Renteswaps                                    | -69.495           | -110.188                | -20.950              | -61.675           | -22.852           | -4.711            |
| Terminkontrakter                              | -44.022           | -44.022                 | -44.022              | 0                 | 0                 | 0                 |
| Oliekontrakter                                | -35.472           | -35.472                 | -35.472              | 0                 | 0                 | 0                 |
|                                               | <b>-4.062.809</b> | <b>-4.600.136</b>       | <b>-1.482.073</b>    | <b>-1.121.794</b> | <b>-1.010.038</b> | <b>-986.231</b>   |

NOTE 28 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

&gt;&gt;&gt; NOTE 28 FORTSAT

| KONCERN<br>DKK 1.000                          | BOGFØRT VÆRDI     | FORVENTET<br>PENGESTRØM | I ÅR ELLER<br>MINDRE | 1-3 ÅR            | 3-5 ÅR            | MERE END 5 ÅR   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>2009</b>                                   |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| <b>Ikke afledte finansielle aktiver</b>       |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Likvide beholdninger                          | 8.529             | 8.529                   | 8.529                | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>Ikke afledte finansielle forpligtelser</b> |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Pantegæld i skibe                             | -3.446.447        | -3.832.301              | -649.578             | -1.684.523        | -1.224.704        | -273.496        |
| Lang bankgæld                                 | -184.031          | -187.065                | -126.551             | -60.514           | 0                 | 0               |
| Kassekredit                                   | -457.202          | -457.202                | -457.202             | 0                 | 0                 | 0               |
| Anden rentebærende gæld                       | -54.710           | -56.491                 | -24.397              | -3.279            | 1.324             | -30.139         |
| Finansielle leasingforpligtelser              | -57.768           | -67.991                 | -12.172              | -24.343           | -31.476           | 0               |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser      | -315.013          | -315.013                | -315.013             | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>Afledte finansielle aktiver</b>            |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Terminkontrakter                              | 472               | 472                     | 472                  | 0                 | 0                 | 0               |
| Oliekontrakter                                | 10.420            | 10.420                  | 10.420               | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>Afledte finansielle forpligtelser</b>      |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Renteswaps                                    | -78.401           | -93.667                 | -40.051              | -39.209           | -13.844           | -563            |
| Terminkontrakter                              | -1.747            | -1.747                  | -1.747               | 0                 | 0                 | 0               |
|                                               | <b>-4.575.898</b> | <b>-4.992.056</b>       | <b>-1.607.290</b>    | <b>-1.811.868</b> | <b>-1.268.700</b> | <b>-304.198</b> |

| MODERSELSKAB<br>DKK 1.000                     | BOGFØRT VÆRDI     | FORVENTET<br>PENGESTRØM | I ÅR ELLER<br>MINDRE | 1-3 ÅR          | 3-5 ÅR          | MERE END 5 ÅR     |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| <b>2007</b>                                   |                   |                         |                      |                 |                 |                   |
| <b>Ikke afledte finansielle aktiver</b>       |                   |                         |                      |                 |                 |                   |
| Likvide beholdninger                          | 104.952           | 104.952                 | 104.952              | 0               | 0               | 0                 |
| <b>Ikke afledte finansielle forpligtelser</b> |                   |                         |                      |                 |                 |                   |
| Pantegæld i skibe                             | -2.868.755        | -3.305.192              | -504.769             | -751.254        | -543.327        | -1.505.842        |
| Lang bankgæld                                 | -238.611          | -259.015                | -74.082              | -124.347        | -60.586         | 0                 |
| Anden rentebærende gæld                       | -58.248           | -97.467                 | -22.972              | -40.923         | 0               | -33.572           |
| Finansielle leasingforpligtelser              | -22.217           | -28.523                 | -14.850              | -13.673         | 0               | 0                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser      | -160.749          | -160.749                | -160.749             | 0               | 0               | 0                 |
| <b>Afledte finansielle aktiver</b>            |                   |                         |                      |                 |                 |                   |
| Renteswaps                                    | 17.505            | 24.077                  | 7.192                | 10.310          | 4.825           | 1.750             |
| Terminkontrakter                              | 1.994             | 1.994                   | 1.994                | 0               | 0               | 0                 |
| <b>Afledte finansielle forpligtelser</b>      |                   |                         |                      |                 |                 |                   |
| Renteswaps                                    | -32.953           | -41.410                 | -8.273               | -14.196         | -11.352         | -7.589            |
| Terminkontrakter                              | -14.883           | -14.883                 | -14.883              | 0               | 0               | 0                 |
|                                               | <b>-3.271.965</b> | <b>-3.776.216</b>       | <b>-686.440</b>      | <b>-934.083</b> | <b>-610.440</b> | <b>-1.545.253</b> |

NOTE 28 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

&gt;&gt;&gt; NOTE 28 FORTSAT

| MODERSELSKAB<br>DKK 1.000                     | BOGFØRT VÆRDI     | FORVENTET<br>PENGESTRØM | I ÅR ELLER<br>MINDRE | 1-3 ÅR            | 3-5 ÅR            | MERE END 5 ÅR   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>2008</b>                                   |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| <b>Ikke afledte finansielle aktiver</b>       |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Likvide beholdninger                          | 87.409            | 87.409                  | 87.409               | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>Ikke afledte finansielle forpligtelser</b> |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Pantegæld i skibe                             | -2.462.746        | -2.801.705              | -624.992             | -645.291          | -802.866          | -728.556        |
| Lang bankgæld                                 | -179.376          | -217.198                | -94.566              | -122.632          | 0                 | 0               |
| Kassekredit                                   | -118.959          | -118.959                | -118.959             | 0                 | 0                 | 0               |
| Anden rentebærende gæld                       | -37.254           | -40.923                 | -20.342              | -20.581           | 0                 | 0               |
| Finansielle leasingforpligtelser              | -11.662           | -13.673                 | -13.673              | 0                 | 0                 | 0               |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser      | -88.917           | -88.917                 | -88.917              | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>Afledte finansielle aktiver</b>            |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Renteswaps                                    | 1.257             | 1.998                   | 3.640                | -1.642            | 0                 | 0               |
| Terminkontrakter                              | 27.002            | 27.002                  | 27.002               | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>Afledte finansielle forpligtelser</b>      |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Renteswaps                                    | -65.355           | -104.657                | -20.320              | -57.242           | -22.384           | -4.711          |
| Terminkontrakter                              | -18.555           | -18.555                 | -18.555              | 0                 | 0                 | 0               |
| Oliekontrakter                                | -35.472           | -35.472                 | -35.472              | 0                 | 0                 | 0               |
|                                               | <b>-2.902.628</b> | <b>-3.323.650</b>       | <b>-917.745</b>      | <b>-847.388</b>   | <b>-825.250</b>   | <b>-733.267</b> |
| <b>2009</b>                                   |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| <b>Ikke afledte finansielle aktiver</b>       |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Likvide beholdninger                          | 8.529             | 8.529                   | 8.529                | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>Ikke afledte finansielle forpligtelser</b> |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Pantegæld i skibe                             | -2.958.380        | -3.101.222              | -502.476             | -1.214.745        | -1.224.704        | -159.297        |
| Lang bankgæld                                 | -119.626          | -122.298                | -61.784              | -60.514           | 0                 | 0               |
| Kassekredit                                   | -440.003          | -440.003                | -440.003             | 0                 | 0                 | 0               |
| Anden rentebærende gæld                       | -19.401           | -20.403                 | -20.403              | 0                 | 0                 | 0               |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser      | -85.311           | -85.311                 | -85.311              | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>Afledte finansielle aktiver</b>            |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Terminkontrakter                              | 472               | 472                     | 472                  | 0                 | 0                 | 0               |
| Oliekontrakter                                | 10.420            | 10.420                  | 10.420               | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>Afledte finansielle forpligtelser</b>      |                   |                         |                      |                   |                   |                 |
| Renteswaps                                    | -74.745           | -88.590                 | -36.602              | -37.581           | -13.844           | -563            |
| Terminkontrakter                              | -1.747            | -1.747                  | -1.747               | 0                 | 0                 | 0               |
|                                               | <b>-3.679.792</b> | <b>-3.840.153</b>       | <b>-1.128.905</b>    | <b>-1.312.840</b> | <b>-1.238.548</b> | <b>-159.860</b> |

*Forudsætninger for forfaldstabellen:*

Forfaldsanalysen er baseret på udiskonterede pengestrømme inklusive beregnede rentebetalinger. Rentebetalinger er beregnet på basis af eksisterende markedsbetingelser.

De udiskonterede pengestrømme som relaterer sig til afledte finansielle forpligtelser bliver fremstillet som bruttotal medmindre parterne i henhold til kontrakten har ret eller forpligtelse til at opgøre mellemværendet til et nettobeløb.

*Kreditrisici*

DFDS' primære finansielle aktiviteter er tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, likvide beholdninger samt afledte finansielle instrumenter.

Kreditrisikoen kan primært henføres til tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender.

Beløbene i balancen er fratrasket nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiose tilgodehavender, der er opgjort på basis af en konkret vurdering af den nuværende økonomiske situation.

DFDS' risici vedrørende tilgodehavender fra salg anses ikke for usædvanlige, og der er ikke væsentlige risici knyttet til en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes. DFDS har modtaget sikkerhed for betaling i form af stillede bankgarantier fra enkelte kunder. Garantiene udgør i alt DKK 3,3 mio. i 2009 (2008: 62,5 mio., 2007: DKK 4,4 mio.). Der er ikke andre nedskrivninger på tilgodehavender end de i note 15 anførte, ligesom der ikke er tegnet forsikringer for nogen af tilgodehavenderne.

Kreditrisikoen på likvide beholdninger og afledte finansielle instrumenter er begrænset, idet DFDS A/S og 100% ejede datterselskaber indenfor koncernen anvender finansielle samarbejdspartnere, der som minimum oppebærer en solid kredittvurdering (P-1 fra Moody's). Denne kredittvurdering bliver løbende overvåget.

&gt;&gt;&gt; NOTE 28 FORTSAT

**Kapitalstyring**

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje kravet for egenkapitalforrentning mod den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2009 39% (2008: 40%, 2007: 38%). Målsætningen er en egenkapitalandel på ca. 40%.

Koncernens kapitalomkostning var 7% (2008: 7%, 2007: 7%) og forrentningen af den investerede kapital totalt 2,2% (2008: 6,1%, 2007: 8,6%).

Koncernens udbyttepolitik er en udbyttebetaling på omkring 30% af årets resultat efter minoritetsinteresser; dog under hensyntagen til væsentlige investeringer. For 2009 foreslås udloddet DKK 0,00 pr. aktie svarende til 0,0% af resultat efter minoritetsinteresser (2008: DKK 0,00 pr. aktie svarende til 0,00 %, 2007: DKK 15,00 pr. aktier 30,0% af resultat efter minoritetsinteresser).

**Sikring af forventede fremtidige transaktioner (DKK 1.000)**

KONCERN

| FORVENTEDE FREMTIDIGE<br>TRANSAKTIONER | SIKRINGS-<br>INSTRUMENT     | RESTITUTIONS-<br>TIDSPERIODEN | BEREGNINGS-<br>MÆSSIG<br>HOVEDSTOL | KURSGEVINST/TAB INDREGNET PÅ EGENKAPITALEN |         |         |           |  | DAGSVÆRDI |
|----------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|---------|---------|-----------|--|-----------|
|                                        |                             |                               |                                    | UNDER 1 ÅR                                 | 1-3 ÅR  | 3-5 ÅR  | OVER 5 ÅR |  |           |
| <b>2007</b>                            |                             |                               |                                    |                                            |         |         |           |  |           |
| Varekøb og varesalg                    | Valutaterminskontrakter     | 0-2 år                        | 3.841                              |                                            | 65      |         |           |  | 65        |
| Varekøb og varesalg                    | Valutaterminskontrakter     | 0-2 år                        | 1.452.668                          | -12.905                                    |         |         |           |  | -12.905   |
| Renter                                 | Renteswaps                  | 0-10 år                       | 1.189.175                          | 5.342                                      | 8.386   | 4.311   | 2.960     |  | 21.602    |
| Renter                                 | Renteswaps                  | 0-10 år                       | 953.670                            | -5.125                                     | -10.121 | -9.970  | -7.968    |  | -33.244   |
|                                        |                             |                               |                                    | -12.688                                    | -1.670  | -5.659  | -5.008    |  | -24.482   |
| <b>2008</b>                            |                             |                               |                                    |                                            |         |         |           |  |           |
| Varekøb og varesalg                    | Valutaterminskontrakter     | 0-2 år                        | 247.533                            | 26.093                                     |         |         |           |  | 26.108    |
| Varekøb og varesalg                    | Valutaterminskontrakter     | 0-2 år                        | 153.964                            | -25.465                                    |         |         |           |  | -25.465   |
| Renter                                 | Renteswaps                  | 0-7 år                        | 445.000                            | 902                                        | 301     |         |           |  | 1.257     |
| Renter                                 | Renteswaps                  | 0-7 år                        | 2.383.531                          | -15.131                                    | -23.597 | -22.442 | -6.901    |  | -68.228   |
| Renter                                 | Valutaswaps                 | 0-1 år                        | 208.333                            | -1.267                                     |         |         |           |  | -1.267    |
| Varekøb                                | Olieterminskontrakter, tons | 0-6 måneder                   | 84.000                             | -35.472                                    |         |         |           |  | -35.472   |
|                                        |                             |                               |                                    | -50.340                                    | -23.296 | -22.442 | -6.901    |  | -103.067  |
| <b>2009</b>                            |                             |                               |                                    |                                            |         |         |           |  |           |
| Renter                                 | Renteswaps                  | 0-6 år                        | 1.350.659                          | -17.671                                    | -32.691 | -21.672 | -915      |  | -78.401   |
| Varekøb                                | Oliekontrakter              | 0-6 måneder                   | 12.000                             | 10.420                                     |         |         |           |  | 10.420    |
| Renter                                 | Renteswaps                  | 0-10 år                       |                                    | -7.251                                     | -32.691 | -21.672 | -915      |  | -67.981   |

For 2009 er indregnet DKK -5,4 mio. (2008: DKK 0,0 mio., 2007: DKK 0,2 mio.) i resultatopgørelsen som følge af ineffektivitet ved sikring af forventede fremtidige transaktioner.

Dagsværdierne er opgjort ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige rentebetalinger. Diskonteringssatsen for den enkelte rentebetaling er fastsat ud fra en swaprentekurve, der er beregnet ud fra en bredt sammensat vifte af markedsrenter.

NOTE 28 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

&gt;&gt;&gt; NOTE 28 FORTSAT

## MODERSELSKAB

| FORVENTEDE FREMTIDIGE<br>TRANSAKTIONER | SIKRINGS-<br>INSTRUMENT | RESTLØBTID  | BEREGNINGS-<br>MÆSSIG<br>HOVEDSTOL | KURSGEVINST/TAB INDREGNET PÅ EGENKAPITALEN |         |         |           |           |
|----------------------------------------|-------------------------|-------------|------------------------------------|--------------------------------------------|---------|---------|-----------|-----------|
|                                        |                         |             |                                    | UNDER 1 ÅR                                 | 1-3 ÅR  | 3-5 ÅR  | OVER 5 ÅR | DAGSVÆRDI |
|                                        |                         |             |                                    |                                            |         |         |           |           |
| <b>2007</b>                            |                         |             |                                    |                                            |         |         |           |           |
| Varekøb og varesalg                    | Valutaterminskontrakter | 0-2 år      | 1.456.509                          | -12.443                                    |         |         |           | -12.443   |
| Renter                                 | Renteswaps              | 0-10 år     | 962.000                            | 4.113                                      | 6.653   | 3.508   | 2.960     | 17.505    |
| Renter                                 | Renteswaps              | 0-10 år     | 899.200                            | -4.985                                     | -9.970  | -9.970  | -7.968    | -32.953   |
|                                        |                         |             |                                    | -13.315                                    | -3.317  | -6.462  | -5.008    | -27.891   |
| <b>2008</b>                            |                         |             |                                    |                                            |         |         |           |           |
| Varekøb og varesalg                    | Valutaterminskontrakter | 0-2 år      | 247.533                            | 26.093                                     |         |         |           | 26.108    |
| Renter                                 | Renteswaps              | 0-7 år      | 445.000                            | 902                                        | 301     |         |           | 1.257     |
| Renter                                 | Renteswaps              | 0-7 år      | 2.153.668                          | -12.021                                    | -24.199 | -22.222 | -6.901    | -65.355   |
| Varekøb                                | Oliekontrakter          | 0-6 måneder | 84.000                             | -35.472                                    |         |         |           | -35.472   |
|                                        |                         |             |                                    | -20.498                                    | -23.898 | -22.222 | -6.901    | -73.462   |
| <b>2009</b>                            |                         |             |                                    |                                            |         |         |           |           |
| Renter                                 | Renteswaps              | 0-7 år      | 1.174.963                          | -16.529                                    | -31.320 | -21.672 | -915      | -74.745   |
| Varekøb                                | Oliekontrakter          | 0-6 måneder | 12.000                             | 10.420                                     |         |         |           | 10.420    |
|                                        |                         |             |                                    | -6.109                                     | -31.320 | -21.672 | -915      | -64.325   |

For 2009 er indregnet DKK -4,3 mio.(2008: DKK 0,0 mio., 2007: DKK 0,2 mio.) i resultatopgørelsen som følge af ineffektivitet ved sikring af forventede fremtidige transaktioner.

Dagsværdierne er opgjort ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige rentebetalinger. Diskonteringssatsen for den enkelte rentebetaling er fastsat ud fra en swaprentekurve, der er beregnet ud fra en bredt sammensat vifte af markedsrenter.

Dagsværdierne på renteswaps er opgjort ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige rentebetalinger. Diskonteringssatsen for den enkelte rentebetaling er fastsat ud fra en swaprentekurve, der er beregnet ud fra en bredt sammensat vifte af markedsrenter. Dagsværdien på valutaterminer er baseret på rentekurveberøninger i DFDS Treasury system. Beregninger er foretaget ud fra en vifte af sammensatte markedsrenter i de forskellige valutaer. Oliekontrakter opgøres på baggrund af Morgan Stanleys kvotering af forwardkurven.

**Operationelle risici**

Operationelle risici opstår fra pengestrømstransaktioner. Størrelsen af transaktionerne udført gennem det finansielle år er påvirket af ændringer i forskellige markedssatser såsom renter og valutakurser. Valutarisici vurderes løbende igennem året for at sikre overensstemmelse med den finansielle risikopolitik.

*Cash flow risici*

Omkring 79% af DFDS' omsætning blev faktureret i usikret fremmed valuta (2008: 79%, 2007: 76%) og de væsentligste nettoindtægtsvalutaer var SEK og NOK. USD var væsentligste nettoudgiftsvaluta. EUR bliver betragtet som en ubetydelig risiko i betragtning af kronens faste bånd til EUR. For datterselskaberne er den omsatte valuta primært deres funktionelle valutaer. Tabellen nedenfor viser den usikrede valuta cash flow eksponering.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007                                                    | 2008  | 2009  |                                                                   | 2007  | 2008  | 2009  |
|---------------------------------------------------------|-------|-------|-------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| <b>Hypotetisk effekt af rimelig ændring overfor DKK</b> |       |       |                                                                   |       |       |       |
| -19,0                                                   | -42,4 | -21,2 | SEK, effekt på resultatopg., 10% svækkelse (2008: 10%, 2007: 10%) | -18,9 | -42,2 | -21,2 |
| -5,4                                                    | -7,9  | -7,7  | NOK, effekt på resultatopg., 10% svækkelse (2008: 10%, 2007: 10%) | -5,4  | -7,9  | -7,7  |
| -1,5                                                    | -36,8 | -41,5 | USD, effekt på resultatopg., 10% styrkelse (2008: 10%, 2007: 10%) | -14,2 | -62,8 | -48,8 |

*Olierisici*

Omkostningen til bunker udgør en særskilt og væsentlig driftsmæssig risiko som følge af betydelige udsving i olieprisen og en samlet årlig bunkeromkostning på ca. DKK 794 mio. svarende til 12,1% af Koncernens omsætning (2008: DKK 1.298 mio. eller 15,8% af Koncernens omsætning, 2007: DKK 1.036 mio. eller 12% af Koncernens omsætning).

Bunkeromkostninger for fragtområdet afdækkes primært gennem bunkerklusuler; BAF, og for passagerområdet indregnes bunkeromkostningen så vidt muligt i billetprisen. Herudover afdækkes den resterende del af bunkeromkostningerne primært ved brug af olieswaps.

Bunkerforbruget i 2009 var på ca. 402.000 tons (2008: 462.000 tons, 2007: 477.000 tons). En stigning på 10% i bunkerprisen i forhold til niveauet ultimo 2009 ville have betydet øgede omkostninger for Koncernen på DKK 14,0 mio. (2008: DKK 14,3 mio., 2007: DKK 21,9 mio.), For moderselskabet ville en tilsvarende stigning have betydet øgede omkostninger på DKK 7,4 mio. (2008: DKK 6,9 mio., 2007: DKK 21,9 mio.).



MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007          | 2008          | 2009      | NOTE 29 IKKE-LIKVIDE DRIFTSPOSTER                                  | 2007          | 2008         | 2009         |
|---------------|---------------|-----------|--------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| 1.687         | 764           | -167      | Regulering af hensættelser m.v.                                    | 10.302        | 3.519        | -2.145       |
| 5.575         | -5.097        | -402      | Årets forskydning i nedskrivning af varelager                      | 5.575         | -5.097       | -402         |
| -824          | 453           | -162      | Ydelsesbaserede pensionsordninger indregnet i resultatopgørelsen   | 4.811         | 3.131        | 9.995        |
| 9.970         | 2.013         | 807       | Dagsværdi af tildelte aktieoptioner indregnet i resultatopgørelsen | 9.970         | 2.013        | 807          |
| <b>16.408</b> | <b>-1.867</b> | <b>76</b> | <b>Ikke-likvide driftsposter</b>                                   | <b>30.658</b> | <b>3.566</b> | <b>8.255</b> |

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007          | 2008           | 2009          | NOTE 30 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL        | 2007           | 2008          | 2009          |
|---------------|----------------|---------------|----------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| -20.163       | 17.589         | 3.238         | Ændring i varebeholdninger             | -23.930        | 23.180        | 4.306         |
| 74.357        | 83.975         | 61.719        | Ændring i tilgodehavender              | 52.382         | -79.510       | 119.080       |
| 7.243         | -123.834       | -4.762        | Ændring i leverandørgæld og anden gæld | -76.151        | 69.195        | -36.637       |
| <b>61.437</b> | <b>-22.270</b> | <b>60.195</b> | <b>Ændring i driftskapital</b>         | <b>-47.699</b> | <b>12.865</b> | <b>86.749</b> |

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007           | 2008           | 2009           | NOTE 31 NETTOINVESTERING I LANGFRISTEDE AKTIVER  | 2007           | 2008           | 2009           |
|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| -2.032         | -3.745         | -1.521         | Investeringer                                    | -18.197        | -11.083        | -2.483         |
| 0              | 0              | 0              | Salg                                             | 3.242          | 216            | 1.072          |
| <b>-2.032</b>  | <b>-3.745</b>  | <b>-1.521</b>  | <b>Ejendoms- og terminalinvesteringer, netto</b> | <b>-14.955</b> | <b>-10.867</b> | <b>-1.411</b>  |
| -19.069        | -35.824        | -10.907        | Investeringer                                    | -49.884        | -71.786        | -69.858        |
| 583            | 497            | 527            | Salg                                             | 5.507          | 9.561          | 18.007         |
| <b>-18.486</b> | <b>-35.327</b> | <b>-10.380</b> | <b>Driftsmaterielinvesteringer m.v., netto</b>   | <b>-44.377</b> | <b>-62.225</b> | <b>-51.851</b> |

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007           | 2008           | 2009           | NOTE 32 ÆNDRING I ANDRE FINANSIELLE LÅN       | 2007           | 2008            | 2009           |
|----------------|----------------|----------------|-----------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| -93.141        | -79.060        | -77.963        | Afdrag og indfrielse af lån                   | -121.823       | -104.379        | -98.487        |
| 22.571         | 562            | 60.910         | Optagelse af lån                              | 42.214         | 1.322           | 60.083         |
| <b>-70.570</b> | <b>-78.498</b> | <b>-17.053</b> | <b>Ændring i andre finansielle lån, netto</b> | <b>-79.609</b> | <b>-103.057</b> | <b>-38.404</b> |

## NOTE 33 KØB AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

## 2007

Koncernen og moderselskabet har ikke foretaget køb af virksomheder i 2007. Købesummen vedrørende købet af DFDS Container Line B.V. blev reguleret med DKK 22,6 mio.

## 2008

Koncernen og moderselskabet har ikke foretaget væsentlige køb af virksomheder i 2008.

## 2009

Koncernen og moderselskabet har ikke købt virksomheder i 2009.

Pr. 17. december 2009 indgik DFDS aftale om at erhverve 100% af aktierne i

Norfolk Holdings B.V.-koncernen fra A. P. Møller - Mærsk A/S for en købspris på gældfri basis på DKK 2,6 mia. Købsprisen består af en kontant betaling på DKK 1,3 mia. og en ejerandel i DFDS A/S på 28,8% (efter transaktionens gennemførelse).

A. P. Møller - Mærsk tegner 28,2% af aktierne i en rettet emission og modtager 0,6% fra DFDS' egne aktier. Finansieringen af transaktionen omfatter desuden en fortegningsmission på DKK 550 mio.

Transaktionen er underlagt sædvanlige betingelser, inklusive tilfredsstillende godkendelser fra relevante konkurrencemyndigheder samt efterfølgende gennemførelse af emissionerne.

Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 24/2009 af 17. december 2009.

Regnskabsmæssigt indregnes overtagelsen først når alle godkendelser foreligger og DFDS A/S opnår kontrol, hvilket forventes at ske i 2. kvartal 2010.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

KONCERN  
DKK 1.000

| 2007          | 2008           | 2009            | NOTE 34 KØB AF MINORITETSINTERESSER               | 2007           | 2008           | 2009           |
|---------------|----------------|-----------------|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| -1.626        | -13.159        | -935            | AB DFDS LISCO                                     | -1.626         | -13.159        | -935           |
| 0             | -7.611         | -111.673        | Halléns N.V.                                      | 0              | -26.637        | -38.494        |
| 0             | 0              | 0               | Transport Partners Intermodal Ltd.                | -11.017        | 0              | 0              |
| <b>-1.626</b> | <b>-20.770</b> | <b>-112.608</b> | <b>Pengestrøm fra køb af minoritetsinteresser</b> | <b>-12.643</b> | <b>-39.796</b> | <b>-39.429</b> |

## 2007

AB DFDS Lisco

I løbet af 2007 er der opkøbt aktier i AB DFDS LISCO for i alt DKK 1,6 mio. svarende til en ejerandel på 0,3%, hvorefter selskabet ejes 92,6%.

Transport Partners Intermodal Ltd.

Den 10. januar 2007 er den resterende andel i Transport Partners Intermodal Ltd. på 49% opkøbt, således at DFDS Lys Line Ireland herefter ejer selskabet 100%.

## 2008

AB DFDS Lisco

I løbet af 2008 er der opkøbt aktier i AB DFDS LISCO for i alt DKK 13,2 mio. svarende til en ejerandel på 3,2%, hvorefter selskabet ejes 95,8%.

Halléns N.V.

DFDS A/S har i 2008 opkøbt 4% af aktierne i Halléns N.V. for DKK 7,6 mio. og DFDS Tor Line N.V. har i 2008 opkøbt 10% af aktierne i Halléns N.V. for DKK 19,0 mio. Koncernens ejerandel udgør herefter 80%.

## 2009

AB DFDS Lisco

I løbet af 2009 er der opkøbt aktier i AB DFDS LISCO for i alt DKK 0,9 mio. svarende til en ejerandel på 0,2%, hvorefter selskabet ejes 96,0%.

Halléns N.V.

DFDS A/S har i 2009 opkøbt 20% af aktierne i Halléns N.V. for DKK 38,5 mio. Herudover har DFDS A/S i 2009 opkøbt 42% af aktierne i Halléns N.V. fra det koncernforbundne selskab DFDS Tor Line N.V. DFDS A/S' ejerandel udgør herefter 100%.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

KONCERN  
DKK 1.000

| 2007     | 2008           | 2009     | NOTE 35 AKTIVER OG FORPLIGTELSE BESTEMT FOR SALG               | 2007           | 2008           | 2009          |
|----------|----------------|----------|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| 0        | 184.971        | 0        | Langfristede aktiver; (se note 12)                             | 131.973        | 184.971        | 10.984        |
|          |                |          | <i>Kortfristede aktiver</i>                                    |                |                |               |
| 0        | 0              | 0        | Varebeholdninger                                               | 1.561          | 0              | 0             |
| 0        | 0              | 0        | Tilgodehavender                                                | 7.554          | 0              | 0             |
| 0        | 0              | 0        | Periodeafgrænsningsposter                                      | 708            | 0              | 0             |
| <b>0</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> | <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                              | <b>9.823</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| <b>0</b> | <b>184.971</b> | <b>0</b> | <b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>                          | <b>141.796</b> | <b>184.971</b> | <b>10.984</b> |
| 0        | 42.500         | 0        | Langfristede forpligtelser (se note 23)                        | 0              | 42.500         | 0             |
|          |                |          | <i>Kortfristede forpligtelser</i>                              |                |                |               |
| 0        | 42.500         | 0        | Rentebærende gældsforpligtelser (se note 23)                   | 0              | 42.500         | 0             |
| 0        | 0              | 0        | Selskabsskat                                                   | 134            | 0              | 0             |
| 0        | 0              | 0        | Anden gæld                                                     | 7.256          | 0              | 0             |
| <b>0</b> | <b>85.000</b>  | <b>0</b> | <b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b> | <b>7.390</b>   | <b>85.000</b>  | <b>0</b>      |

## 2007

Trampaktiviteten omfatter drift af fire multi-purpose skibe. Aktiviteten har ingen tilknytning til rutenetværket, som er defineret i strategien, der blev udmeldt 12. september 2007. De fire multi-purpose skibe blev afhændet i 2008 med en avance på DKK 27,9 mio. Avancen er indregnet i linien "Avance ved salg af materielle aktiver" i resultatopgørelsen.

## 2008

Passagerskibet Queen of Scandinavia er sat til salg og forventes afhændet i løbet af 2009.

## 2009

Fraktskibet Tor Anglia er sat til salg og forventes afhændet i løbet af 2010.

Passagerskibet Queen of Scandinavia er ultimo 2009 tilbageført til langfristede materielle aktiver, idet det vurderes mere sandsynligt at kunne udchartre skibet end at sælge det. Hidtil har skibet været til salg, se også note 41. Skibet er nedskrevet med DKK 53,0 mio. i 2009, se note 39.

**NOTE 36 GARANTIER OG EVENTUALFORPLIGTELSESR M.V.**

Garantier og eventualforpligtelser udgør DKK 88,0 mio. (2008: 79,4 mio., 2007: DKK 133,3 mio.) for Koncernen.

Garantier og eventualforpligtelser udgør DKK 576,7 mio. (2008: 802,6 mio., 2007: DKK 1.038,0 mio.) for moderselskabet.

Datterselskaberne har stillet garantier overfor moderselskabet til en værdi af DKK 1.020 mio (2008: DKK 0 mio., 2007: DKK 0 mio.).

Der er konstateret en gammel forureningsskade på en grund i et af Koncernens selskaber. På nuværende tidspunkt har Koncernen ikke en forpligtelse til at rense grunden. Såfremt en sådan skulle opstå, har Koncernen mulighed for at få omkostningen hertil reguleret i den oprindelige købesum for selskabet. De udskudte betalinger vedrørende købesummen afspejler blandt andet modregningsadgangen.

Moderselskabet er involveret i en skattesag vedrørende fortolkning af tonnageskatteoven, der ikke forventes at have væsentlig effekt på den

finansielle stilling. Af hensyn til sagsforløbet og udfaldet af sagen kan der ikke gives yderligere oplysninger herom.

Såfremt overtagelsen af Norfolk Holdings B.V. ikke gennemføres, har DFDS A/S i visse tilfælde forpligtet sig til at betale A. P. Møller - Mærsk A/S EUR 5 mio.

Som en del af overgangsreglerne fra det gamle tonnageskattesystem til det nye tonnageskattesystem i Norge kunne virksomhederne vælge at 1/3 af den beregnede skat ved overgangen i stedet kunne anvendes til investeringer i miljøforbedrende foranstaltninger. Hidtil har denne forpligtelse været indregnet som en langfristet forpligtelse, da investeringerne skulle foretages inden et bestemt tidspunkt. Tidsfristen er primo 2009 blevet fjernet og forpligtelsen overgår til at være en eventualforpligtelse. Der er krav om at der skal foretages investeringer i miljøforbedrende foranstaltninger på mindst NOK 37,3 mio., men uden tidsfrist.

Herudover er Koncernen og moderselskabet pr. 31. december 2009 part i forskellige retssager. Udfaldet af disse retssager forventes ikke at påvirke Koncernen væsentligt økonomisk ud over det i balancen indregnede.

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

KONCERN  
DKK 1.000

| 2007     | 2008             | 2009     | NOTE 37 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSESR                  | 2007     | 2008             | 2009     |
|----------|------------------|----------|------------------------------------------------------|----------|------------------|----------|
| 0        | 1.026.013        | 0        | Kontrahering af skibe og ombygninger; løbetid 0-1 år | 0        | 1.026.013        | 0        |
| <b>0</b> | <b>1.026.013</b> | <b>0</b> | <b>Kontraktlige forpligtelser i alt</b>              | <b>0</b> | <b>1.026.013</b> | <b>0</b> |

Kontraktlige forpligtelser i 2008 omfatter køb af et ro-pax skib, to ro-ro skibe samt forlængelse af tre ro-ro skibe. Disse tre skibe samt forlængelserne af tre skibe er alle leveret i 2009.

**Operationelle leasingkontrakter som leasingtager**

| Minimum leasingydelseSR |                  |                  |                                                         |                  |                  |                  |
|-------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 21.046                  | 23.066           | 23.733           | Inden for 1 år                                          | 30.546           | 30.776           | 35.675           |
| 88.942                  | 88.856           | 65.818           | Fra 1 til 5 år                                          | 100.454          | 95.579           | 80.647           |
| 15.657                  | 0                | 0                | Efter 5 år                                              | 41.661           | 21.585           | 29.182           |
| <b>125.645</b>          | <b>111.922</b>   | <b>89.551</b>    | <b>Ejendomme i alt</b>                                  | <b>172.661</b>   | <b>147.940</b>   | <b>145.504</b>   |
| 9.262                   | 9.507            | 9.808            | Inden for 1 år                                          | 103.948          | 85.558           | 90.729           |
| 39.423                  | 40.451           | 41.748           | Fra 1 til 5 år                                          | 407.807          | 333.645          | 355.525          |
| 133.913                 | 123.217          | 113.240          | Efter 5 år                                              | 1.763.923        | 1.343.217        | 1.340.542        |
| <b>182.598</b>          | <b>173.175</b>   | <b>164.796</b>   | <b>Terminaler i alt</b>                                 | <b>2.275.678</b> | <b>1.762.420</b> | <b>1.786.796</b> |
| 722.602                 | 1.767.057        | 799.956          | Inden for 1 år                                          | 530.392          | 489.212          | 401.087          |
| 1.203.216               | 1.093.781        | 865.562          | Fra 1 til 5 år                                          | 1.144.305        | 1.011.824        | 807.443          |
| 1.058.219               | 875.220          | 692.096          | Efter 5 år                                              | 1.058.219        | 875.220          | 692.096          |
| <b>2.984.037</b>        | <b>3.736.058</b> | <b>2.357.614</b> | <b>Skibe i alt</b>                                      | <b>2.732.916</b> | <b>2.376.256</b> | <b>1.900.626</b> |
| 14.310                  | 24.290           | 35.512           | Inden for 1 år                                          | 30.662           | 46.461           | 56.766           |
| 20.128                  | 37.085           | 52.344           | Fra 1 til 5 år                                          | 43.177           | 61.098           | 86.212           |
| 0                       | 0                | 157              | Efter 5 år                                              | 0                | 0                | 157              |
| <b>34.438</b>           | <b>61.375</b>    | <b>88.013</b>    | <b>Driftsmidler m.v. i alt</b>                          | <b>73.839</b>    | <b>107.559</b>   | <b>143.135</b>   |
| 767.220                 | 1.823.920        | 869.009          | Samlede leasingkontrakter forventes afviklet som følger | 695.548          | 652.007          | 584.257          |
| 1.351.709               | 1.260.173        | 1.025.471        | Inden for 1 år                                          | 1.695.743        | 1.502.146        | 1.329.827        |
| 1.207.789               | 998.437          | 805.494          | Fra 1 til 5 år                                          | 2.863.803        | 2.240.022        | 2.061.977        |
|                         |                  |                  | Efter 5 år                                              |                  |                  |                  |
| <b>3.326.718</b>        | <b>4.082.530</b> | <b>2.699.974</b> | <b>Minimum leasingydelseSR i alt</b>                    | <b>5.255.094</b> | <b>4.394.175</b> | <b>3.976.061</b> |

De opgjorte forpligtelser er ikke tilbagediskonterede.

Operationelle leasing- og lejeomkostninger indregnet i resultatopgørelsen udgør i 2009 for Koncernen DKK 734,2 mio. (2008: DKK 695,6 mio., 2007: DKK 667,0 mio.) og for moderselskabet DKK 947,5 mio. (2008: DKK 854,9 mio., 2007: DKK 701,6 mio.).

Leasingkontrakter på skibe har typisk en leasingperiode på mellem tre og ti år. De fleste leasingkontrakter vedrørende skibe har en option til forlængelse af leasingperioden. Øvrige aftaler er almindelige lejeaftaler med en minimum lejeperiode, hvor lejeaftalen herefter kan opsiges med et varsel på mellem 1 og 12 måneder.

Fremtidige minimumsfremlejeudgifter, som forventes modtaget i henhold til certepartier, udgør i 2009 for Koncernen DKK 177,0 mio. (2008: DKK 203,6 mio., 2007: DKK 97,5 mio.) og for moderselskabet DKK 243,9 mio. (2008: DKK 348,5 mio., 2007: DKK 258,5 mio.).

Der er ikke indgået væsentlige aftaler som får virkning, ændres eller udløber; hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et gennemført overtagelsestilbud. Der foreligger ingen optioner til køb af operationelt leasede aktiver.

&gt;&gt;&gt; NOTE 37 FORTSAT

MODERSELSKAB  
DKK 1.000KONCERN  
DKK 1.000

| 2007                                                    | 2008     | 2009     |                    | 2007           | 2008           | 2009          |
|---------------------------------------------------------|----------|----------|--------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Operationelle leasingkontrakter som leasinggiver</b> |          |          |                    |                |                |               |
| <b>Minimum leasingydelse</b>                            |          |          |                    |                |                |               |
|                                                         |          |          | Skibe              |                |                |               |
| 0                                                       | 0        | 0        | Inden for 1 år     | 71.090         | 71.090         | 16.067        |
| 0                                                       | 0        | 0        | Fra 1 til 5 år     | 66.833         | 50.698         | 0             |
| <b>0</b>                                                | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>Skibe i alt</b> | <b>137.923</b> | <b>121.788</b> | <b>16.067</b> |

De opgjorte minimum leasingydelse er ikke tilbagediskonterede.

Operationelle leasing- og lejeindtægter indregnet i resultatopgørelsen udgør i 2009 for Koncernen DKK 308,2 mio. (2008: DKK 250,3 mio., 2007: DKK 284,0 mio.) og for moderselskabet DKK 388,7 mio. (2008: DKK 269,6 mio., 2007: DKK 205,6 mio.).

Aftalerne er indgået på almindelige vilkår.

| 2007                                                  | 2008          | 2009     |                             | 2007          | 2008          | 2009          |
|-------------------------------------------------------|---------------|----------|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Finansielle leasingkontrakter som leasingtager</b> |               |          |                             |               |               |               |
| <b>Minimum leasingydelse</b>                          |               |          |                             |               |               |               |
| 25.250                                                | 22.699        | 0        | Inden for 1 år              | 80.278        | 72.956        | 12.174        |
| 22.688                                                | 0             | 0        | Fra 1 til 5 år              | 115.907       | 50.087        | 55.827        |
| 47.938                                                | 22.699        | 0        | Minimum leasingydelse i alt | 196.185       | 123.043       | 68.001        |
| -20.064                                               | -9.662        | 0        | Timecharter element         | -94.801       | -62.661       | 0             |
| -5.657                                                | -1.375        | 0        | Finansieringselement        | -14.853       | -6.009        | -10.232       |
| <b>22.217</b>                                         | <b>11.662</b> | <b>0</b> | <b>I alt</b>                | <b>86.531</b> | <b>54.373</b> | <b>57.769</b> |
| <b>Indregning i balancen</b>                          |               |          |                             |               |               |               |
| 9.656                                                 | 11.662        | 0        | Kortfristede                | 35.294        | 34.275        | 8.930         |
| 12.561                                                | 0             | 0        | Langfristede                | 51.237        | 20.098        | 48.839        |
| <b>22.217</b>                                         | <b>11.662</b> | <b>0</b> | <b>I alt</b>                | <b>86.531</b> | <b>54.373</b> | <b>57.769</b> |

De finansielle leasingkontrakter indregnet i regnskabet til og med 2008 vedrørte primært leasing af skibe (2008: 4 skibe, 2007: 4 skibe). I 2009 er aftalen for 1 skib udløbet mens 3 skibe er tilbageleveret før tid. De 3 skibe var tidligere leaset på timecharter vilkår indtil 2010. Leasingydelse var faste i leasingperioderne. For de tre af skibene havde DFDS option til at forlænge aftalerne op til yderligere tre år. Der forelå ingen option til køb af skibene. En mindre del af de finansielle leasingkontrakter indregnet til og med 2008 vedrørte fragtrelaterede driftsmidler. Disse leasingkontrakter udløb i 2009.

I 2009 vedrører de finansielle leasingkontrakter indregnet i regnskabet alene leasing af fragtrelaterede driftsmidler. Aftalerne er indgået i 2009 og løber indtil 2014.

**NOTE 38 NÆRTSTÅENDE PARTER**

Koncernens nærtstående parter med bestemmende indflydelse er Lauritzen Fonden, København, der indirekte ejer mere end 50% af aktierne i DFDS A/S. Lauritzen Fondens bestyrelses- og direktionsmedlemmer er ligeledes nærtstående parter.

Nærtstående parter omfatter herudover samtlige selskaber ejet af Lauritzen Fonden, DFDS' tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder; jf. side 107 og note 14, samt disse virksomheders bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere og disse personers nærtstående familiemedlemmer.

Der har bortset fra koncerninterne transaktioner (primært charterhyre, handel med skibe samt kommissioner o.lign.), der er elimineret i koncernregnskabet, normale bestyrelses- og direktionsvederlag (oplyst i note 5), aktiebaseret vederlæggelse til direktionen (oplyst i note 20) samt de nedenfor anførte transaktioner ikke i årets løb været gennemført transaktioner med nærtstående parter.

Der har i 2007 været samhandel med J. Lauritzen A/S hovedsageligt relateret til serviceydelser. Al samhandel foregår på markedsdækkende vilkår.

NOTE 38 FORTSÆTTER PÅ NÆSTE SIDE &gt;&gt;&gt;

&gt;&gt;&gt; NOTE 38 FORTSAT

KONCERN  
DKK 1.000

|                          | SALG AF<br>YDELSER | KØB AF<br>YDELSER | SALG AF<br>AKTIVER | KØB AF<br>AKTIVER | TILGODE-<br>HAVENDER | GÆLD  |
|--------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------------------|-------|
| <b>2007</b>              |                    |                   |                    |                   |                      |       |
| J. Lauritzen A/S         | 671                | 0                 | 0                  | 0                 | 0                    | 0     |
| Associerede virksomheder | 421                | 11.512            | 0                  | 0                 | 2                    | 532   |
| <b>2008</b>              |                    |                   |                    |                   |                      |       |
| Associerede virksomheder | 1.756              | 25.517            | 0                  | 0                 | 1.096                | 3.329 |
| <b>2009</b>              |                    |                   |                    |                   |                      |       |
| Associerede virksomheder | 925                | 7.119             | 0                  | 0                 | 2.799                | 4.032 |

MODERSELSKAB  
DKK 1.000

|                          | SALG AF<br>YDELSER | KØB AF<br>YDELSER | SALG AF<br>AKTIVER | KØB AF<br>AKTIVER | TILGODE-<br>HAVENDER | GÆLD    |
|--------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------------------|---------|
| <b>2007</b>              |                    |                   |                    |                   |                      |         |
| J. Lauritzen A/S         | 671                | 0                 | 0                  | 0                 | 0                    | 0       |
| Tilknyttede virksomheder | 296.889            | 968.051           | 0                  | 0                 | 1.469.145            | 537.850 |
| <b>2008</b>              |                    |                   |                    |                   |                      |         |
| Associerede virksomheder | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 1.082                | 2.161   |
| Tilknyttede virksomheder | 329.261            | 918.119           | 0                  | 11.874            | 1.274.523            | 849.564 |
| <b>2009</b>              |                    |                   |                    |                   |                      |         |
| Associerede virksomheder | 0                  | 0                 | 0                  | 0                 | 1.140                | 0       |
| Tilknyttede virksomheder | 288.010            | 984.971           | 0                  | 111.673           | 2.228.299            | 533.702 |

**NOTE 39 VÆRDIFORRINGELSESTEST****Indledning**

Der foretages værdiforringelsestest ved udgangen af hvert år for goodwill samt øvrige langfristede immaterielle, materielle og finansielle aktiver, samt hvis der i løbet af året er indikation på værdiforringelse.

**Definition af pengestrømsfrembringende enhed**

I opdelingen på pengestrømsfrembringende enheder tages udgangspunkt i den interne organisering i forretningsområder, omfattende de tre primære forretningsområder Ro-Ro Shipping, Container Shipping og Passenger Shipping samt de to strategiske forretningsområder Terminal Services og Trailer Services. De tre forretningsområder Ro-Ro Shipping, Container Shipping og Trailer Services betragtes alle tre som at være den laveste pengestrømsfrembringende enhed og er dermed det niveau værdiforringelsestest kan foretages på. Ro-Ro Shipping fungerer som en enhed, hvor de enkelte datterselskaber fungerer som støtteselskaber, ligesom tonnagen rokeres rundt på de enkelte ruter for at optimere tonnagen i forhold til koncernens kunder. Container Shipping er ligeledes organiseret omkring et rutenetværk, hvor den strategiske styring – herunder udnyttelse af aktiver – sker på tværs af selskaberne. For Trailer Services opereres der strategisk som en enhed og med fælles udstyr. For forretningsområdet Terminal Services er det den enkelte terminal, der repræsenterer det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder.

Den enkelte rute i Passenger Shipping betragtes som den laveste pengestrømsfrembringende enhed. De fremtidige forventede nettopengestrømme for den enkelte rute allokeres til det enkelte skib på den pågældende rute. Fordelingen sker ud fra skibets kapacitet i forhold til rutens kapacitet samt den forventede sejlplan i skibets brugstid i Koncernen. De forventede nettopengestrømme for skibet tillægges skibets forventede scrapværdi ved udløb af den forventede brugstid i Koncernen. Scrapværdien opgøres som estimeret nettosalgspris eller nettoskrotværdi.

Langfristede immaterielle og materielle aktiver henføres, jf. ovenstående definition, til det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, som den regnskabsmæssige værdi kan henføres til, og som kan opgøres med rimelig sikkerhed.

**Definition af pengestrøm og beregning af genindvindingsværdi**

Udgangspunktet for beregning af fremtidige nettopengestrømme pr. pengestrømsfrembringende enhed er det budgetterede driftsresultat (EBIT) reguleret for enkeltstående begivenheder såsom åbning / lukning / ændring af eksisterende ruter, tilbygning / ombygning på eksisterende skibe samt nybygningsprogram.

For de enkelte pengestrømsfrembringende enheder er de estimerede pengestrømme baseret på det af bestyrelsen godkendte budget for det kommende regnskabsår:

Den estimerede nytteværdi af pengestrømme for Passenger Shipping er baseret på det af bestyrelsen godkendte budget for det kommende regnskabsår med tillæg af en prognoseperiode på fire år samt en fremskrivning fra og med det syvende år til udløb af den forventede brugstid for de skibe, der besejler ruten.

Nytteværdien opgøres som den tilbagediskonterede værdi af fremtidige nettopengestrømme pr. pengestrømsfrembringende enhed. Nettorealisationsværdien opgøres som dagsværdien af de langfristede aktiver med fradrag af skønnede salgsomkostninger. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nytteværdien og nettorealisationsværdien. Hvis genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages nedskrivning heraf til denne lavere værdi.

&gt;&gt;&gt; NOTE 39 FORTSAT

Nettorealisationens værdien for koncernens væsentligste aktiver, skibe, fastsættes på baggrund af gennemsnittet af flere uvildige mæglervurderinger. Mæglerens opdrag er at vurdere hvert enkelt skib i en "villig køber – villig sælger" situation. Vurderingerne pr. 31. december 2009 er, i lighed med vurderingerne pr. 31. december 2008, grundet den økonomiske og finansielle situation i verdensøkonomien foretaget i et ustabil og usikkert marked med få sammenlignelige transaktioner, hvorfor vurderingerne er behæftet med større usikkerhed end i et normalt og stabilt marked. Da der er indhentet vurderinger fra forskellige mæglere, anser Koncernen et gennemsnit af disse som det bedste og mest valide udtryk for nettorealisationens værdien af skibene. Koncernen indhenter uvildige mæglervurderinger på Koncernens skibe hvert år.

#### Diskonteringsrente

Koncernen fastsætter en diskonteringsrente for hver pengestrømsfrembringende enhed (forretningsområde) med udgangspunkt i en risikofri rente med tillæg af en risikopræmie tilknyttet til det enkelte forretningsområde. Den risikofrie rente er fastlagt til en 10-årig dansk risikofri rente ultimo året. Risikopræmien beregnes som en generel aktiemarkedsrisikopræmie på 5% multipliceret med den ugearede betaværdi for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed.

De ugearede betaværdier er opgjort ved at indhente peer-group selskabers ugearede betaværdier for hvert forretningsområde via Bloombergs database. Validiteten er for hvert enkelt af peer-group selskabernes ugearede betaværdi vurderet, således at dem med lavest validitet er sorteret fra. Der er generelt meget få peer-group selskaber; da der kun findes værdier for børsnoterede selskaber, bl.a. derfor er den ugearede betaværdi for forretningsområderne Ro-Ro Shipping, Container Shipping, Terminal Services og Trailer Services er beregnet under ét som en median af hvert enkelt peer-group selskab. Herudover anses de fire forretningsområder at være meget sammenlignelige og påvirket af samme samfundsforhold. For disse fire forretningsområder er den ugearede betaværdi således opgjort til 0,87 (2008: 0,86).

For Passenger Shipping er den ugearede betaværdi opgjort til 0,67 (2008: 0,61). Den lavere betaværdi er udtryk for at aktiviteten i Passenger Shipping er mindre følsom overfor den generelle markedsudvikling end de fire øvrige forretningsområder.

De opgjorte diskonteringsrenter er herefter vurderet og sammenholdt med diskonteringsrenter fastsat af enkelte aktieanalytikere, som følger DFDS A/S-aktien.

#### Følsomhedsanalyse

I forbindelse med udarbejdelsen af værdiforringelsestests udarbejdes følsomhedsanalyser af indtjeningsgrundlaget ud fra relevante risikofaktorer og scenarier, som Koncernen kan opgøre med en vis pålidelighed.

For hver pengestrømsfrembringende enhed beregnes ligeledes break-even på hvad væksten skal være for at nytteværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Der er udarbejdet følsomhedsanalyser ved at ændre estimaterne indenfor sandsynlige udfald. Ingen af disse beregninger giver anledning til ændring af nedenstående resultat af de foretagne værdiforringelsestest.

#### Nedskrivningsrækkefølge

Opstår der nedskrivningsbehov er nedskrivningsrækkefølgen først goodwill og derefter de primære langfristede immaterielle og materielle aktiver i de enkelte forretningsområder. Nedskrivninger fordeles efter aktivernes regnskabsmæssige værdi medmindre det medfører en nedskrivning til en værdi mindre end nettorealisationens værdi, aktivets nytteværdi (såfremt den kan opgøres) eller nul.

#### Beregning for 2009

Generelt medtages ikke vækst i prognoseperioden (2008: ingen, 2007: ingen). Såfremt en vækst på 0% på budgettet for 2010 ikke giver en nytteværdi, der mindst svarer til den regnskabsmæssige værdi, er der beregnet på scenarier med positiv vækst, dog med nulvækst i terminalperioden. Disse vækstrater er sammenlignet med IMF's skøn (World Outlook Economic Database, oktober 2009) for vækst i BNP i faste priser for de lande, som den pengestrømsfrembringende enhed opererer i.

I fremskrivningen efter prognoseperioden antages en vækst på 0% (2008: 0%, 2007: 0%) for alle ruter i Passenger Shipping.

Diskonteringsrenter før skat for de enkelte forretningsområder er som følger:

|                    | 2007 | 2008 | 2009 |
|--------------------|------|------|------|
| Ro-Ro Shipping     | 8,1% | 7,6% | 8,0% |
| Container Shipping | 7,9% | 7,6% | 8,0% |
| Passenger Shipping | 8,9% | 6,4% | 7,0% |
| Terminal Services  | 8,2% | 7,6% | 8,0% |
| Trailer Services   | 8,8% | 7,6% | 8,0% |

For to passagerskibe er nytteværdien lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvert skibs nettorealisationens værdi – opgjort som gennemsnittet af de fire indhentede mæglervurderinger – overstiger den regnskabsmæssige værdi. På denne baggrund er der ikke fundet grundlag for at foretage nedskrivning på nogle af de to passagerskibe.

Nettorealisationens værdien af passagerskibet Queen of Scandinavia er lavere end den regnskabsmæssige værdi, hvorfor der i 2009 er foretaget nedskrivning heraf med DKK 53,0 mio.

Nettorealisationens værdien af ro-ro skibet Tor Anglia, der er klassificeret som aktiv bestemt for salg, er lavere end den regnskabsmæssige værdi, hvorfor der i 2009 er foretaget nedskrivning heraf med DKK 6,1 mio.

For de øvrige områder er der ikke fundet grundlag for at foretage nedskrivning på baggrund af de gennemførte værdiforringelsestest i 2009. I 2008 var nytteværdien af kundeporteføljen i DFDS Container Line B.V. lavere end den regnskabsmæssige værdi, hvorfor der blev foretaget nedskrivning med DKK 38,0 mio heraf. Herudover blev der foretaget nedskrivning med DKK 4,4 mio. af andre langfristede immaterielle aktiver; da nytteværdien var lavere end den regnskabsmæssige værdi. I 2007 blev der ikke fundet grundlag for at foretage nedskrivning på baggrund af de gennemførte værdiforringelsestest.

#### Værdiforringelsestest af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder (Moderselskab)

Der foretages værdiforringelsestest for de enkelte tilknyttede og associerede virksomheder i moderselskabet. Den enkelte virksomhed betragtes som den laveste pengestrømsfrembringende enhed.

Den estimerede nytteværdi af pengestrømmene baseres på det af bestyrelsen godkendte budget for det kommende regnskabsår samt en fremskrivning baseret på nulvækst. Forventninger til pengestrømmene justeres for usikkerhed baseret på historiske resultater og tager højde for forventninger til mulige udsving i de fremtidige pengestrømme.

Moderselskabet anvender en diskonteringsrente, der er fastlagt for den enkelte tilknyttede og associerede virksomhed efter hvilket forretningsområde den tilhører. De anvendte diskonteringsrenter for 2007, 2008 og 2009 fremgår af ovenstående tabel.

I 2009 er der ikke foretaget nedskrivning af tilknyttede virksomheder. I 2008 blev foretaget nedskrivning af kostprisen på DFDS Container Line B.V. med DKK 75,0 mio. samt af en anden tilknyttet virksomhed med DKK 3,7 mio., idet de beregnede nytteværdier er lavere end de regnskabsmæssige værdier. I 2007 blev der ikke foretaget nedskrivning af tilknyttede virksomheder.

I 2009 er der tilbageført delvis nedskrivning af kostpris på DFDS Container Line B.V. med DKK 40 mio., idet den beregnede nytteværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi.



---

**NOTE 40 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG ESTIMATER**


---

Ved udarbejdelse af årsrapporten for Koncernen foretager ledelsen i DFDS en række skøn og vurderinger til brug for indregning og måling af Koncernens og moderselskabets aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og estimater er omtalt nedenfor:

**Værdiansættelse af langfristede immaterielle aktiver**

Værdiforringelsestests af goodwill og andre langfristede immaterielle aktiver; der primært vedrører kundeporteføljer/-relationer; foretages minimum en gang årligt. Værdiforringelsestests er baseret på det forventede frie cash flow for den pågældende pengestrømsfrembringende enhed. For yderligere beskrivelse af værdiforringelsestests af goodwill og andre langfristede immaterielle aktiver henvises til note 39.

**Forventede brugstider, scrapværdier og værdiforringelsestests af skibe**

Væsentlige regnskabsmæssige skøn vedrørende skibe omfatter bl.a. vurdering af forventede brugstid (herunder dekomponering), scrapværdi og værdiforringelsestest. Skibenes forventede brugstider hos Koncernen samt scrapværdier estimeres mindst en gang årligt. Herudover gennemføres værdiforringelsestests mindst en gang årligt af de regnskabsmæssige værdier af Koncernens skibe. Væsentlige ændringer i såvel forventede brugstider som scrapværdier samt i resultatet af værdiforringelsestest kan påvirke driftsresultatet.

Regnskabspraksis og metoder for væsentlige skøn vedrørende forventede brugstider, scrapværdier og nytteværdier for skibe er beskrevet i note 1 og 39.

**Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivninger til tab på baggrund af manglende betalingsevne. Såfremt betalingsevnen forværres i fremtiden, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige. Ledelsen analyserer kundernes forventede betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiøse tilgodehavender; kundekoncentrationer samt kundernes kreditværdighed og modtagne sikkerheder ved vurderingen af, om nedskrivningerne til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer er tilstrækkelige.

Det vurderes, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til dækning af tab på dubiøse debitorer.

**Pensioner og lignende forpligtelser**

Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger er opgjort på baggrund af en række væsentlige aktuariemæssige forudsætninger; herunder diskonteringsrenter; forventet afkast på ordningernes aktiver; forventet stigningstakt i løn og pension; forventet dødelighed m.v. Selv moderate ændringer i forudsætningerne kan medføre væsentlige ændringer i pensionsforpligtelserne.

Værdien af Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger baseres på beregninger fra eksterne aktuarer.

**Udsudte skatteaktiver**

Udsudte skatteaktiver; herunder skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud, indregnes i det omfang det vurderes, at skatteaktivet kan blive realiseret gennem positiv indkomst indenfor en overskuelig fremtid.

**Hensatte forpligtelser og eventualposter**

Ledelsen vurderer løbende hensatte forpligtelser og eventualposter samt det sandsynlige udfald af verserende og mulige retssager mv. Udfaldet afhænger af fremtidige begivenheder; der i naturen er usikre. Ved vurderingen af det sandsynlige udfald af væsentlige retssager; skatteforhold mv., inddrager ledelsen eksterne juridiske rådgivere samt udfald fra gældende retspraksis.

---

**NOTE 41 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**


---

Der er den 11. januar 2010 afholdt ekstraordinær generalforsamling, hvor det blev vedtaget at forhøje DFDS' aktiekapital med indtil i alt DKK 540 mio. i forbindelse med en kontant fortegningsmission samt at forhøje aktiekapitalen med minimum nominelt DKK 310 mio. og maksimum 530 mio. ved en rettet emission til A. P. Møller – Mærsk, og således uden foretningsret for aktionærerne. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 01/2010.

Der er den 25. januar 2010 tildelt CEO Niels Smedegaard 10.000 stk. aktieoptioner og CFO Torben Carlsen 15.750 stk. aktieoptioner.

Der er den 8. februar 2010 indgået en aftale om udchartring af passagerskibet QUEEN OF SCANDINAVIA for en treårig periode fra den 15. april 2010. Aftalen omfatter desuden en købsoption, og alle betingelser for aftalen er opfyldt. Charteraftalen er indgået med Inflow Cruise and Ferry Ltd. med hovedkvarter i Skt. Petersborg, Rusland. QUEEN OF SCANDINAVIA skal indsættes på en ny rute mellem Skt. Petersborg og Helsinki i Finland.

Den 12. februar 2010 afsagde Højesteret i Norge en dom, hvor opkrævning af skatten ved overgang til ny tonnageskattelov i 2007 blev underkendt, idet den er i strid med den norske grundlov. Se note 26.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2009.

---

## NOTE 42 SELSKABSOVERSIGT

| SELSKAB                            | EJERANDEL<br>2007* | EJERANDEL<br>2008* | EJERANDEL<br>2009* | LAND     | BY           | VALUTA | AKTIEKAPITAL |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------|--------------|--------|--------------|
| DFDS Tor Line NV                   |                    |                    |                    | Belgien  | Gent         | EUR    | 62.000       |
| Halléns NV                         | 66,0               | 80,0               | 100,0              | Belgien  | Gent         | EUR    | 300.000      |
| Aukse Multipurpose Shipping Ltd.   | 92,6               | 95,8               | 96,0               | Cypern   | Limassol     | EUR    | 1.709        |
| Lisco Optima Shipping Ltd.         | 92,6               | 95,8               | 96,0               | Cypern   | Limassol     | EUR    | 1.709        |
| Rasa Multipurpose Shipping Ltd.    | 92,6               | 95,8               | 96,0               | Cypern   | Limassol     | EUR    | 1.709        |
| Tor Botnia Shipping Ltd.           |                    |                    | 96,0               | Cypern   | Limassol     | EUR    | 1.000        |
| Tor Finlandia Shipping Ltd.        |                    |                    | 96,0               | Cypern   | Limassol     | EUR    | 1.000        |
| Lisco Maxima Shipping Ltd.         |                    |                    | 96,0               | Cypern   | Limassol     | EUR    | 1.000        |
| DFDS A/S                           |                    |                    |                    | Danmark  | København    | DKK    | 800.000.000  |
| DFDS Canal Tours A/S               |                    |                    |                    | Danmark  | København    | DKK    | 1.000.000    |
| DFDS Stevedoring A/S               |                    |                    |                    | Danmark  | Esbjerg      | DKK    | 502.000      |
| DFDS Seaways Ltd.                  |                    |                    |                    | England  | Harwich      | GBP    | 8.050.000    |
| DFDS Tor Line Plc.                 |                    |                    |                    | England  | Immingham    | GBP    | 25.500.000   |
| SpeedCargo Ltd.                    |                    |                    |                    | England  | Bradford     | GBP    | 150.000      |
| Halléns OY                         | 66,0               | 80,0               | 100,0              | Finland  | Hamina       | EUR    | 59.000       |
| Halléns France SA                  | 66,0               | 80,0               | 100,0              | Frankrig | Paris        | EUR    | 7.000        |
| DFDS Containerline BV              |                    |                    |                    | Holland  | Rotterdam    | EUR    | 18.151       |
| DFDS Seaways BV                    |                    |                    |                    | Holland  | IJmuiden     | EUR    | 18.000       |
| DFDS Tor Line BV                   |                    |                    |                    | Holland  | Rotterdam    | EUR    | 23.000       |
| LHT Transport BV                   |                    |                    |                    | Holland  | Rotterdam    | EUR    | 21.000       |
| Transport Partners Intermodal Ltd. |                    |                    |                    | Irland   | Dublin       | EUR    | 200          |
| DFDS Italia SRL                    |                    |                    |                    | Italien  | Genova       | EUR    | 77.000       |
| DFDS Tor Line SIA                  |                    |                    |                    | Letland  | Riga         | LVL    | 10.000       |
| AB Lisco Baltic Service            | 92,6               | 95,8               | 96,0               | Litauen  | Klaipeda     | LTL    | 332.547.434  |
| Laivyno Technikos Prieziuros Base  | 92,6               | 95,8               | 96,0               | Litauen  | Klaipeda     | LTL    | 3.300.000    |
| UAB Aura Shipping                  | 92,6               | 95,8               | 96,0               | Litauen  | Klaipeda     | LTL    | 81.000       |
| UAB Krantas Travel                 | 92,6               | 95,8               | 96,0               | Litauen  | Klaipeda     | LTL    | 400.000      |
| UAB LISCO SL                       | 92,6               | 95,8               | 96,0               | Litauen  | Klaipeda     | LTL    | 100.000      |
| DFDS Lys Line Rederi AS            |                    |                    |                    | Norge    | Oslo         | NOK    | 24.990.000   |
| DFDS Lys Line AS                   |                    |                    |                    | Norge    | Lilleaker    | NOK    | 1.000.000    |
| DFDS Seaways AS                    |                    |                    |                    | Norge    | Oslo         | NOK    | 12.000.000   |
| KST Terminal AS                    |                    |                    |                    | Norge    | Kristiansand | NOK    | 100.000      |
| Moss Container Terminal AS         | 50,0               | 100,0              | 100,0              | Norge    | Moss         | NOK    | 1.000.000    |
| NorthSea Terminal AS               | 66,0               | 66,0               | 66,0               | Norge    | Oslo         | NOK    | 1.000.000    |
| OOO DFDS LISCO                     |                    |                    |                    | Rusland  | Kaliningrad  | RUR    | 10.000       |
| DFDS Tor Line AB                   |                    |                    |                    | Sverige  | Göteborg     | SEK    | 25.000.000   |
| SpeedCargo AB                      |                    |                    |                    | Sverige  | Göteborg     | SEK    | 1.100.000    |
| DFDS (Deutschland) GmbH            |                    |                    |                    | Tyskland | Hamborg      | EUR    | 102.000      |
| DFDS Tor Line GmbH                 |                    |                    |                    | Tyskland | Cuxhaven     | EUR    | 25.000       |
| Lisco Baltic Service GmbH          | 92,6               | 95,8               | 96,0               | Tyskland | Kiel         | EUR    | 26.000       |
| SpeedCargo GmbH                    |                    |                    |                    | Tyskland | Hamborg      | EUR    | 25.000       |
| 24 inaktive og holdingselskaber    |                    |                    |                    |          |              |        |              |

\*Når ikke andet er nævnt er selskaberne 100% ejede

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for DFDS A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. marts 2010

### DIREKTION

Niels Smedegaard  
Administrerende direktør

Torben Carlsen  
Økonomidirektør

### BESTYRELSE

|                            |                      |                              |              |                |            |
|----------------------------|----------------------|------------------------------|--------------|----------------|------------|
| Bent Østergaard<br>Formand |                      | Vagn Sørensen<br>Næstformand |              | Claus Arnhild* |            |
| Michael Helbo*             | Jill Lauritzen Melby | Anders Moberg                | Thomas Mørk* | Ingar Skaug    | Lene Skole |

\* Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

### Den uafhængige revisors påtegning

#### Til aktionærerne i DFDS A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DFDS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009, side 55-108. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel Koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber; og afgivet udtalelse herom.

#### Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller; der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller; der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger; der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

#### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver; at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for; at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger; der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller; der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger; der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 9. marts 2010

#### KPMG

STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

Kurt Gimsing  
statsaut. revisor

Torben Bender  
statsaut. revisor

# FLÅDE- LISTE

## FRAGTSKIBE (RO-RO)

|                                 | BYGGEÅR | BT     | LANEMETER |
|---------------------------------|---------|--------|-----------|
| Tor Ficaria                     | 2006/09 | 37.939 | 4.650     |
| Tor Freesia                     | 2005/09 | 37.722 | 4.650     |
| Tor Begonia                     | 2004/09 | 37.722 | 4.650     |
| Tor Primula                     | 2004    | 32.289 | 3.831     |
| Tor Petunia                     | 2004    | 32.289 | 3.831     |
| Tor Magnolia                    | 2003    | 32.289 | 3.831     |
| Tor Selandia                    | 1998    | 24.196 | 2.772     |
| Tor Suecia                      | 1999    | 24.196 | 2.772     |
| Tor Britannia                   | 2000    | 24.196 | 2.772     |
| Tor Futura                      | 1996/00 | 18.725 | 2.308     |
| Tor Anglia                      | 1977/89 | 17.492 | 2.450     |
| Tor Botnia                      | 2000    | 11.530 | 1.891     |
| Tor Finlandia                   | 2000    | 11.530 | 1.891     |
| Tor Corona <sup>1</sup>         | 2008    | 25.609 | 3.343     |
| Tor Hafnia <sup>1</sup>         | 2008    | 25.609 | 3.343     |
| Tor Fionia <sup>1</sup>         | 2009    | 25.609 | 3.343     |
| Tor Bellona <sup>1</sup>        | 1980    | 22.748 | 2.723     |
| Tor Dania <sup>1</sup>          | 1978/95 | 21.491 | 2.562     |
| Tor Belgia <sup>1</sup>         | 1978/94 | 21.491 | 2.562     |
| Tor Umbria <sup>1</sup>         | 1978    | 20.165 | 2.128     |
| Tor Baltica <sup>1</sup>        | 1977/86 | 14.374 | 1.866     |
| Tor Cimbria (Aqua) <sup>1</sup> | 1986    | 12.189 | 2.026     |

## FRAGTSKIBE (RO/RO) TIL OVERTAGELSE I 2010

|                                             | BYGGEÅR | BT     | LANEMETER |
|---------------------------------------------|---------|--------|-----------|
| Jinling NB 405 – Tor Jutlandia <sup>1</sup> | 2010    | 25.609 | 3.343     |

## FRAGT- OG PASSAGERSKIBE (RO-PAX)<sup>2</sup>

|                    | BYGGEÅR | BT     | LANEMETER | PASSAGERER |
|--------------------|---------|--------|-----------|------------|
| Dana Sirena        | 2002/03 | 22.382 | 2.494     | 623        |
| Lisco Maxima       | 2009    | 25.518 | 2.623     | 600        |
| Lisco Optima       | 1999    | 25.206 | 2.300     | 327        |
| Lisco Gloria       | 2002    | 20.140 | 2.494     | 302        |
| Lisco Patria       | 1991    | 18.332 | 1.800     | 204        |
| Kaunas             | 1989    | 25.606 | 1.539     | 235        |
| Vilnius            | 1987    | 22.341 | 1.539     | 120        |
| Wawel <sup>1</sup> | 1980    | 25.275 | 2.250     | 1.000      |
| Envoy <sup>1</sup> | 1979    | 18.653 | 2.261     | 110        |

## FRAGT- OG PASSAGERSKIBE (CRUISE FERRY)

|                      | BYGGEÅR    | BT     | LANEMETER | PASSAGERER |
|----------------------|------------|--------|-----------|------------|
| Pearl of Scandinavia | 1989/01/05 | 40.039 | 1.000     | 2.166      |
| Crown of Scandinavia | 1994/05    | 35.498 | 1.005     | 2.110      |
| Queen of Scandinavia | 1981/00    | 34.093 | 1.022     | 1.756      |
| King of Scandinavia  | 1987/93/06 | 31.788 | 1.460     | 1.620      |
| Princess of Norway   | 1986/93/06 | 31.356 | 1.460     | 1.650      |

## SIDEPORTS- OG CONTAINERSKIBE

|                       | BYGGEÅR | BT    | TEU <sup>3</sup> |
|-----------------------|---------|-------|------------------|
| Lysvik                | 1998/04 | 7.409 | 160              |
| Lysbris               | 1999/04 | 7.409 | 160              |
| Lysblink              | 2000/03 | 7.409 | 160              |
| Lystind <sup>1</sup>  | 1990/00 | 4.471 | 56               |
| Tistedal <sup>1</sup> | 1996    | 4.464 | 139              |

## CONTAINERSKIBE

|                             | BYGGEÅR | BT    | TEU <sup>3</sup> |
|-----------------------------|---------|-------|------------------|
| Dana Hollandia <sup>1</sup> | 2002    | 6.370 | 698              |
| Dana Gothia <sup>1</sup>    | 2003    | 6.370 | 698              |
| Petuja <sup>1</sup>         | 1997    | 6.362 | 700              |
| Rheintal <sup>1</sup>       | 1996    | 3.824 | 390              |
| Vanquish <sup>1</sup>       | 1995    | 2.997 | 326              |

## TRAMPSKIBE

|                      | BYGGEÅR | BT    | TEU <sup>3</sup> |
|----------------------|---------|-------|------------------|
| Odertal <sup>1</sup> | 2007    | 3.183 | 231              |
| Janet <sup>1</sup>   | 1998    | 2.748 | 214              |
| Johanne <sup>1</sup> | 1998    | 2.748 | 214              |
| Komarno <sup>1</sup> | 1993    | 2.446 | 176              |
| Isartal <sup>1</sup> | 1989    | 2.369 | 176              |

## TURISTBÅDE

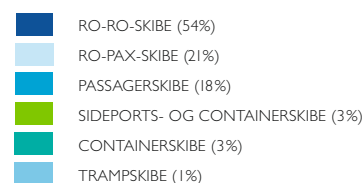
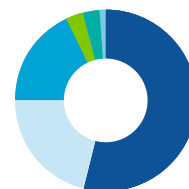
|                     | BÅDTYPE                   | BYGGEÅR | PASSAGERER |
|---------------------|---------------------------|---------|------------|
| Ole Lukøje          | Restaurantbåd, overdækket | 2000    | 133        |
| Klods Hans          | Restaurantbåd, overdækket | 1998    | 133        |
| Store Claus         | Overdækket                | 2008    | 150        |
| H.C. Andersen       | Overdækket                | 2004    | 150        |
| Snedronningen       | Overdækket                | 1995    | 144        |
| Nattergalen         | Overdækket                | 1994    | 144        |
| Sommerfuglen        | Åben                      | 2005    | 167        |
| Prinsessen på Ærten | Åben                      | 2003    | 167        |
| Tinsoldaten         | Åben                      | 2002    | 167        |
| Moster              | Åben                      | 2001    | 167        |
| Svinedrengen        | Åben                      | 1998    | 167        |
| Fyrtøjet            | Åben                      | 1997    | 167        |
| Skorstensfejeren    | Åben                      | 1996    | 167        |
| Hyrindin            | Åben                      | 1996    | 167        |
| Den Grimme Ælling   | Eldrevet, åben            | 1992    | 167        |
| Tommelise           | Åben                      | 1991    | 167        |

1) Indchartret tonnage (time charter)

2) Ro/pax: Kombineret ro/ro- og passagerskib

3) TEU: 20-fods containerenhed

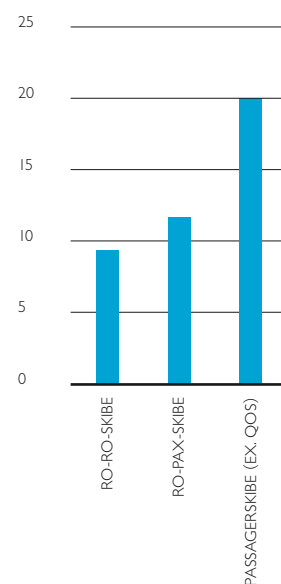
FLÅDESAMMENSÆTNING, EJET OG INDCHARTRET TONNAGE (BRUTTO TONS)



FLÅDESAMMENSÆTNING, EJEDE SKIBE (BRUTTO TONS)



EJET TONNAGE, GENNEMSNITLIG ALDER (ANTAL ÅR)



# LEDELSHVERV

## BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS LEDELSHVERV PR. 9. MARTS 2010

### BESTYRELSEN

#### DIREKTØR BENT ØSTERGAARD / BESTYRELSESFORMAND

**Fødselsdato:** 5. oktober 1944  
**Indtrådt i bestyrelsen:** 1. april 2009  
**Genvalgt:** n.a.  
**Udløb af valgperiode:** 26. marts 2010

**Bestyrelsesmedlem:** J. Lauritzen A/S (FM), Frederikshavn Maritime Erhvervspark A/S (FM), Fonden Kattegat Silo (FM), Nanonord A/S (FM), Cantion A/S (FM), Kayxo A/S (FM), Mama Mia Holding A/S, Royal Arctic Line A/S, Million Brains A/S, With Fonden, Durisol UK

**Øvrige ledelseshverv:** Adm. dir. for LF Investment Aps og Lauritzen Fonden

#### Særlige kompetencer:

- International ledelseserfaring
- Bestyrelseserfaring fra internationale og børsnoterede selskaber
- Shipping
- Finansiering

Som følge af ledelseshverv for selskabets hovedaktionær, Lauritzen Fonden (Vesterhavet Holding A/S), kan Bent Østergaard ikke betragtes som uafhængig jævnfør anbefalingerne om Corporate Governance.

#### DIREKTØR VAGN SØRENSEN / NÆSTFORMAND

**Fødselsdato:** 12. december 1959  
**Indtrådt i bestyrelsen:** 20. april 2006  
**Genvalgt:** 2007-2009  
**Udløb af valgperiode:** 26. marts 2010

**Bestyrelsesmedlem:** KMD A/S (FM), Scandic Hotels AB (FM), Select Service Partner Ltd. (FM), TDC A/S (FM), ST Global AG (NFM), Air Canada Inc., Braganza AS, SIMI A/S, Cimber Sterling A/S, FLSmidth & Co. A/S

#### Særlige kompetencer:

- International ledelseserfaring
- Bestyrelseserfaring fra internationale og børsnoterede selskaber
- Luftfart og servicevirksomhed

#### NAUTISK CHEF THOMAS MØRK / MEDARBEJDERVALGT

**Fødselsdato:** 11. november 1972  
**Indtrådt i bestyrelsen:** 1. maj 2006  
**Genvalgt:** 2007  
**Udløb af valgperiode:** 2011

#### KAPTAJN CLAUS ARNHILD / MEDARBEJDERVALGT

**Fødselsdato:** 26. oktober 1949  
**Indtrådt i bestyrelsen:** 14. april 1999  
**Genvalgt:** 2007  
**Udløb af valgperiode:** 2011

#### DIREKTØR ANDERS MOBERG / BESTYRELSESMEDELM

**Fødselsdato:** 21. marts 1950  
**Indtrådt i bestyrelsen:** 11. april 2002  
**Genvalgt:** alle årene fra 2003-2009  
**Udløb af valgperiode:** 26. marts 2010

**Bestyrelsesmedlem:** Clas Ohlson AB (FM), Biva A/S (FM), Husqvarna AB, BYGGmax AB, Ahlstrom Corporation OY, Sofia Bank OYJ, HEMA BV, ZetaDisplay AB

#### Særlige kompetencer:

- International ledelseserfaring
- Bestyrelseserfaring fra internationale og børsnoterede selskaber
- Detailhandel

#### TEAM LEADER FINANCE, JILL LAURITZEN MELBY / BESTYRELSESMEDELM

**Fødselsdato:** 6. december 1958  
**Indtrådt i bestyrelsen:** 18. april 2001  
**Genvalgt:** alle årene 2002-2009  
**Udløb af valgperiode:** 26. marts 2010

#### Særlige kompetencer:

- Økonomistyring

Som følge af familiemæssige relationer til selskabets hovedaktionær, Lauritzen Fonden (Vesterhavet Holding A/S), kan Jill Lauritzen Melby ikke betragtes som uafhængig jævnfør anbefalingerne om Corporate Governance.

#### OVERSTYRMAND MICHAEL HELBO / MEDARBEJDERVALGT

**Fødselsdato:** 5. november 1962  
**Indtrådt i bestyrelsen:** 28. marts 2007  
**Genvalgt:** -  
**Udløb af valgperiode:** 2011

#### ADM. DIREKTØR INGAR SKAUG / BESTYRELSESMEDELM

**Fødselsdato:** 28. september 1946  
**Indtrådt i bestyrelsen:** 16. april 1998  
**Genvalgt:** alle årene 1999-2009  
**Udløb af valgperiode:** 26. marts 2010



**BENT ØSTERGAARD****VAGN SØRENSEN****THOMAS MØRK****CLAUS ARNHILD****ANDERS MOBERG****JILL LAURITZEN MELBY****MICHAEL HELBO****INGAR SKAUG****LENE SKOLE****NIELS SMEDEGAARD****TORBEN CARLSEN**

**Bestyrelsesmedlem:** Center for Creative Leadership (FM), Bery Maritime AS (FM), J. Lauritzen A/S (NFM), Miros AS, Berg-Hansen AS, Nortraship, Gard P. & I. Ltd, Petroleum Geo-Services ASA

**Øvrige ledelseshverv:** Adm. dir. for Wilh. Wilhelmsen ASA

**Særlige kompetencer:**

- International ledelseserfaring
- Bestyrelseserfaring fra internationale og børsnoterede selskaber
- Shipping og logistik
- Luftfart og servicevirksomhed

**KONCERNDIRECTØR LENE SKOLE / BESTYRELSESMEDLEM**

**Fødselsdato:** 28. april 1959

**Indtrådt i bestyrelsen:** 20. april 2006

**Genvælt:** 2007-2009

**Udløb af valgperiode:** 26. marts 2010

**Øvrige ledelseshverv:** Koncerndirektør i Coloplast A/S

**Særlige kompetencer:**

- International ledelseserfaring
- Finansiering

**DIREKTION**

**NIELS SMEDEGAARD / ADMINISTRERENDE DIREKTØR**

**Fødselsdato:** 22. juni 1962

**Bestyrelsesmedlem:** Danmarks Rederiforening, Danmarks Eksportråd, Danmark-Amerika Fondet

**TORBEN CARLSEN / CFO**

**Fødselsdato:** 5. marts 1965

**Bestyrelsesmedlem:** Crendo Holding AB (FM), SEM Stålintustri A/S (FM), Envikraft A/S, Weiss A/S

Direktionen indgår i bestyrelser for datterselskaber i DFDS Koncernen.

**FM:** Formand

**NFM:** Næstformand

# KONCERNLEDELSE

**NIELS SMEDEGAARD (1962)**

- Administrerende direktør
- Cand. merc
- Ansat i DFDS siden 2007

**TORBEN CARLSEN (1965)**

- CFO
- Cand. merc
- Ansat i DFDS siden 2009

**PEDER GELLERT PEDERSEN (1958)**

- Forretningsområdedirektør, Ro-Ro Shipping og Terminal Services
- Skibsmægler, HD (O)
- Ansat i DFDS siden 1994

**OLE SEHESTED (1949)**

- Forretningsområdedirektør, Container Shipping og Trailer Services
- HD (A)
- Ansat i DFDS i 1966-2000 og siden 2002

**CARSTEN JENSEN (1964)**

- Forretningsområdedirektør, Passenger Shipping
- Cand. merc
- Ansat i DFDS siden 2005

**HENRIK HOLCK (1961)**

- HR-direktør
- Cand. psyk
- Ansat i DFDS siden 2007

**BJÖRN PETRUSSON (1964)**

- Salgsdirektør, fragt
- Civilingeniør
- Ansat i DFDS siden 2001



NIELS SMEDEGAARD



TORBEN CARLSEN



PEDER GELLERT PEDERSEN



OLE SEHESTED



CARSTEN JENSEN



HENRIK HOLCK



BJÖRN PETRUSSON



# CORPORATE GOVERNANCE I DFDS

**DFDS' selskabsledelse følger i al væsentlighed NASDAQ OMX Københavns anbefalinger for god selskabsledelse, der med virkning fra og med regnskabsåret 2006 indgår som en del af oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber.**

En komplet redegørelse om selskabsledelse i DFDS er tilgængelig fra [www.dfds.com/english/aboutdfds/corporategovernance/2009dk](http://www.dfds.com/english/aboutdfds/corporategovernance/2009dk). De væsentligste forhold er beskrevet nedenfor i henhold til anbefalingerne otte afsnit.

## I. AKTIONÆRERNES ROLLE OG SAMSPIL MED SELSKABSLEDELSEN

### Kapital- og aktiestruktur

DFDS' vedtægter indeholder ingen stemmeretsbegrænsninger, idet hvert aktiebeløb på DKK 100 giver én stemme, og ingen aktionærer har således særlige rettigheder. Vedtægterne indeholder desuden ingen ejerskabsbegrænsninger.

Bestyrelsen vurderer løbende sammenhængen mellem kapitalstrukturen og dels selskabets kapitalomkostning, dels selskabets behov for økonomisk handelfrihed. Sådanne vurderinger foretages med afsæt i økonomiske rapporteringer og særskilt i forbindelse med gennemførelse af større investeringer.

Målet for kapitalstrukturen er, at egenkapitalen skal udgøre omkring 40% af de samlede aktiver.

Eventuelle kapitalforhøjelser skal forelægges og godkendes på generalforsamlingen.

## II. INTERESSENTERNES ROLLE OG BETYDNING FOR SELSKABET

### Selskabets politik i relation til interessenterne

Et centralt styringsværktøj i DFDS er idégrundlag, mål og politikker, der blandt andet omfatter politikker for relationer til Koncernens interessenter samt omverdenen i øvrigt. Politikkerne omfatter også miljømæssige og sociale forhold.

### Interessenternes rolle og interesser

Bestyrelsen drøfter løbende overensstemmelsen mellem de foreskrevne politikker og relationerne til interessenter og omverdenen, ligesom bestyrelsen løbende drøfter, om der er behov for at revidere Koncernens idégrundlag, mål og politikker i forhold til ændringer i organisationen og omverdenen.

## III. ÅBENHED OG GENNEMSIGTIGHED

### Investor-relationen

DFDS' hjemmeside ([www.dfds.com](http://www.dfds.com)) indeholder en række Investor Relations-relaterede informationer; herunder om Corporate Governance.

DFDS har udarbejdet en Investor Relations-manual, der sammenfatter alle retningslinier og politikker knyttet til afgivelse af information til omverdenen og i særdeleshed til NASDAQ OMX København og de finansielle markeder.

Hvert kvartal afholder DFDS en telefonkonference for analytikere, investorer og andre interessenter i forbindelse med udsendelse af kvartalsrapporter samt årsrapporten. Præsentationer fra disse møder er tilgængelige på DFDS' hjemmeside umiddelbart efter møderne. Herudover deltager DFDS' ledelse løbende i investormøder i Danmark og udlandet.

## IV. BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

### Bestyrelsens overordnede opgaver og ansvar

DFDS' forretningsorden for bestyrelsen foreskriver, at bestyrelsen og direktionen sammen forestår ledelsen af Koncernen, herunder sørger for en forsvarlig organisation af Koncernen.

Den daglige ledelse af Koncernen varetages af direktionen i henhold til DFDS' forretningsorden for direktionen, der beskriver opgave- og arbejdsfordelingen mellem bestyrelsen og direktionen samt forretningsgange, bemyndigelser og instrukser mellem bestyrelsen og direktionen.

Bestyrelsen sikrer, at der hvert år udarbejdes en strategiplan og et budget samt måneds- og kvartalsrapporter.

Bestyrelsen ansætter selskabets direktion, og dispositioner af usædvanlig art eller stor betydning kan kun gennemføres af direktionen på grundlag af en særlig bemyndigelse fra bestyrelsen. Der afholdes regelmæssigt møder mellem bestyrelsens formandskab og direktionen samt mellem revisionsudvalget og direktionen.

## V. BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

### Rekruttering og valg af bestyrelsesmedlemmer

Udvælgelse og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer initieres af formandskabet. Ved rekruttering af nye medlemmer lægges særlig vægt på blandt andet generel ledelseserfaring fra børsnoterede virksomheder. Dertil kommer indsigt og erfaring med brancher relateret til DFDS' forretningsområder, hvilket omfatter shipping og logistik samt forbrugemarkedet. Andre væsentlige rekrutteringskriterier er økonomisk indsigt herunder af kapitalintensiv virksomhedsdrift og erfaring med virksomhedskøb samt international ledelseserfaring. Dertil kommer overvejelser om kompetencefordelingen blandt medlemmerne og bestyrelsens aldersfordeling.



Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer findes i årsrapporten under ledelseshverv.

Bestyrelsens samlede profil er karakteriseret ved en betydelig international ledelseserfaring. Der var ved udgangen af 2009 således to udenlandske medlemmer af bestyrelsen, ét svensk medlem og ét norsk medlem. Fem ud af de seks generalforsamlingsvalgte medlemmer har, eller har haft, ledende stillinger i førende danske og udenlandske virksomheder.

#### Evaluerings af bestyrelsens og direktionens arbejde

Under ledelse af formandskabet gennemføres hvert år en evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde herunder samarbejdet mellem bestyrelse og direktion. Evalueringen tager afsæt i bestyrelsens og direktionens forretningsordner og sammenholder desuden opnåede resultater med mål og strategier. Revisionsudvalget foretager en egen evaluering.

Evalueringen omfatter en vurdering af det enkelte medlems indsats, herunder om det enkelte medlem har mulighed for at anvende den fornødne tid på bestyrelsesarbejdet.

### VI. BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS VEDERLAG

#### Vederlagspolitik

Udgangspunktet for DFDS' vederlagspolitik er, at aflønning af såvel ledelse som medarbejdere sker i henhold til indsats og resultater samt forholdene i sammenlignelige virksomheder.

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar, som fastsættes efter sammenligning med honorarer i andre selskaber. Honorarets størrelse fremlægges til godkendelse af generalforsamlingen hvert år. Medlemmer af revisionsudvalget modtager særskilt honorar for arbejder i den forbindelse.

Bestyrelsen har ingen incitamentsaflønning.

Direktionens aflønning består af en fast og en variabel del. Den faste aflønning består af nettoløn, pensionsbidrag og øvrige benefits. Den variable del består af en bonus og en optionsordning.

Formandskabet vurderer og fastlægger hvert år direktionens aflønning blandt andet set i forhold til andre danske selskabers ledelser.

#### Åbenhed om vederlag

Samlede vederlag for henholdsvis bestyrelsesformanden, næstformanden, bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af revisionsudvalget er oplyst i årsrapporten.

Direktionens samlede vederlag fordelt på fast og variabel del er oplyst i årsrapporten. Bestyrelsen vurderer på nuværende tidspunkt, at oplysning af individuelle direktionsmedlemmers vederlag og fratrædelsesordninger, som anbefalet af regelsættet for Corporate Governance, ikke er væsentligt for bedømmelsen af årsregnskabet. Bestyrelsen vurderer i øvrigt, at sidstnævnte følger sædvanlig praksis.

#### Principper for etablering af incitamentsprogrammer

Som en del af den variable aflønning har direktionen mulighed for at opnå en årlig bonus, hvis bestemte mål nås. Bonusandelen varierer mellem direktionens medlemmer, og kan udgøre højst ca. 80 % af den årlige nettoløn. Bonusmålene er relateret til Koncernens resultat før skat, men kan også omfatte individuelle mål.

En anden del af den variable aflønning udgøres af optioner, der skal medvirke til at sikre overensstemmelse mellem direktionens incitament og værdiskabelsen for aktionærerne. Optionsprogrammet er revolverende og er ikke afhængigt af opnåelse af bestemte mål.

Direktionens medlemmer tildeles hvert år et antal optioner med en værdi, der maksimalt svarer til ét års nettoløn. Værdien beregnes jf. Black & Scholes formel. Optionerne tildeles med en udnyttelseskurs, som er 5% højere end markedskursen på tildelingstidspunktet. Der betales ikke vederlag til selskabet for modtagelse af optionerne. Optionerne har en løbetid på fem år og kan udnyttes efter tre år. Tildelingen sker på skattemæssige vilkår, der betyder, at gevinsten beskattes som aktieindkomst, mod at selskabet ikke får skattefradrag for omkostningerne knyttet til tildelingen. Antallet af tildelte optioner og deres værdi oplyses i selskabets årsrapport. Optionerne i direktionens aktieoptionsprogram er afdækket gennem selskabets beholdning af egne aktier.

### VII. RISIKOSTYRING

#### Identifikation af risici

Risici knyttet til DFDS' virksomhed identificeres løbende af ledelsen. Det tilstræbes, at reducere finansielle og driftsmæssige risici ved afdækning gennem sikringsinstrumenter og sikkerhedspolitikker og -rutiner samt overholdelse af alle relevante regelsæt for DFDS' aktiviteter. Strategiske og forretningsmæssige risici vurderes løbende i forbindelse med det årlige strategiarbejde og den løbende rapportering samt særskilt i forbindelse med større investeringsprojekter.

### VIII. REVISION

#### Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet drøfter revisionsudvalget sammen med revisor væsentlige områder inden for regnskabspraksis herunder regnskabsmæssige skøn.

# DEFINITIONER OG ORDLISTE

## DEFINITIONER

|                                           |                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| DRIFTSRESULTAT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA) | Resultat før af- og nedskrivning af langfristede materielle aktiver                                                                                                                                                                        |
| DRIFTSRESULTAT (EBIT)                     | Resultat efter af- og nedskrivning af langfristede immaterielle og materielle aktiver                                                                                                                                                      |
| DRIFTSMARGINAL                            | $\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Omsætning}} \times 100$                                                                                                                                                                         |
| DRIFTSRESULTAT EFTER SKAT (NOPAT)         | Driftsresultat (EBIT) minus periodens betalbare skat justeret for skatteeffekten af finansiering, netto                                                                                                                                    |
| INVESTERET KAPITAL                        | Gennemsnitlig arbejdskapital (ikke-rentebærende kortfristede aktiver minus ikke-rentebærende kortfristede forpligtelser) plus langfristede immaterielle og materielle aktiver minus 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                | Årets resultat efter minoritetsinteresser eksklusive regulering af tidligere års skatter og tilbageførelsen af udskudt skat                                                                                                                |
| FRI PENGESTRØM FRA DRIFTEN                | Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto eksklusive renteudgifter, netto minus pengestrøm fra investeringsaktivitet                                                                                                                           |
| EGENKAPITALFORRENTNING                    | $\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}} \times 100$                                                                                                                    |
| EGENKAPITALANDEL                          | $\frac{\text{Egenkapital ultimo året}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$                                                                                                                                                                   |
| RESULTAT PR. AKTIE (EPS)                  | $\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Vægtet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$                                                                                                                                              |
| P/E-RATIO                                 | $\frac{\text{Aktiekurs ultimo året}}{\text{Resultat pr. aktie (EPS)}}$                                                                                                                                                                     |
| UDBYTTE PR. AKTIE                         | $\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo året}}$                                                                                                                                                                             |
| UDBYTTE PAYOUT RATIO                      | $\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Årest resultat efter minoritetsinteresser}}$                                                                                                                                                            |
| DIREKTE AFKAST                            | $\frac{\text{Udbytte pr. aktie}}{\text{Aktiekurs ultimo året}}$                                                                                                                                                                            |
| INDREVÆRDI PR. AKTIE                      | $\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo året}}{\text{Antal aktier ultimo året}}$                                                                                                                                   |
| KURS/INDREVÆRDI (K/I)                     | $\frac{\text{Aktiekurs ultimo året}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$                                                                                                                                                                        |

## ORDLISTE

**Ikke-fordelte poster:** Centrale omkostninger som ikke fordeles til forretningsområder

**Ro-ro: Roll on-Roll off:** Skibstype hvor gods køres ombord og fra borde

**Lo-lo:** Lift on-Lift off: Skibstype hvor gods løftes på og af

**Ro-Pax:** Kombineret ro-ro-fragt- og passagerskib

**Intermodal:** Transport med brug af flere transporttyper (vej, jernbane og sø)

**Sideportsskibe:** Skibstype der lastes/losses via skibets side

**Lanemeter:** En længdemeter i en banebredde på et skibsdæk

**Space charter:** Leje af plads på et skibsdæk

**Time charter:** Leje af skib med besætning for en kortere eller længere periode

**Bareboat charter:** Leje af skib uden besætning for en kortere eller længere periode

**Short sea:** skibsfart mellem destinationer i et afgrænset geografisk område. Modsætningen hertil er deep-sea skibsfart, som sejler mellem kontinenter

**Nordeuropa:** Norden, Benelux, Storbritannien, Irland, Tyskland, Polen, de baltiske lande samt Rusland og de øvrige SNG-lande



# DFDS' HISTORIE

DFDS blev grundlagt i 1866 ved en sammenslutning af datidens tre største danske dampskibsrederier på initiativ af C. F. Tietgen. Således blev DFDS' 140 års jubilæum fejret i 2006.

Fra begyndelsen var DFDS engageret i både inden- og udenrigsfart for fragt og passagerer. Udenrigsfarten omfattede Nordsøen og Østersøen og senere også Middelhavet. Ved slutningen af 1800-tallet etableredes ruter til USA og Sydamerika.

I takt med udbredelsen af godstransport til lands blev landbaserede expeditiøns- og logistikaktiviteter en del af DFDS' forretningsgrundlag, og i 60'erne blev dør-til-dør-konceptet for fragt en del af fragtaktiviteterne.

Passagerskibsfart mellem New York og Miami baseret på et cruise ferry-koncept blev indledt i 1982, men levede ikke op til forventningerne og blev afviklet i 1983 med betydelige omkostninger. Herefter blev DFDS omstruktureret, herunder salg af aktiviteterne i Middelhavet samt ruterne til USA og Sydamerika.

DFDS' geografiske fokusområde for skibsfarten har siden været Nordeuropa.

De landbaserede expeditiøns- og logistikaktiviteter blev udviklet gennem egen vækst og flere større virksomhedskøb. DFDS Dan Transport fremstod således i slutningen af 90'erne som en af de største transportvirksomheder i Nordeuropa. Med henblik på at fokusere DFDS' ressourcer omkring rederivirksomhed blev DFDS Dan Transport afhændet i 2000 og i begyndelsen af 2001 blev en ny fokuseret rederistrategi introduceret.

DFDS' nuværende rutenetværk for passager- og fragtskibsfart er udviklet gennem egen vækst og flere virksomhedskøb. Nogle af de vigtigste investeringer har været det svenske passager- og fragtrederi Tor Line i begyndelsen af 80'erne, det norske fragtrederi North Sea Line i slutningen af 90'erne, det litauiske passager- og fragtrederi LISCO i 2001 og det norske fragtrederi Lys-Line i 2003. Egen vækst er i de seneste år blandt andet skabt gennem tonnageinvesteringer, hvor især moderniseringen af ro-ro-flåden har været central.

I slutningen af 2009 indgik DFDS en aftale om køb af Norfolkline, som gør den sammenlagte virksomhed til Nordeuropas førende passager- og fragtrederi, og dermed står DFDS ved tærskelen til at tage hul på et nyt kapitel i virksomhedens historie. Endelig godkendelse af købet af Norfolkline fra konkurrencemyndighederne forventes at foreligge i andet kvartal 2010.

DFDS A/S  
Sundkrogsgade 11  
2100 København Ø  
Tlf. 3342 3342  
Fax. 3342 3311  
[www.dfds.com](http://www.dfds.com)  
CVR 14 19 47 11

Adresser på DFDS' salgsselskaber, lokationer  
og kontorer er tilgængelige på DFDS' hjemmesider.