



Passageraktiviteter omstruktureret og fragtaktiviteter tilpasses markedsvilkår

Væsentlige begivenheder, 1.-3. kvartal:

- Omsætningen steg med 3% til DKK 6,4 mia.
- Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 23% til DKK 828 mio.
- Resultatet før skat blev reduceret med 41% til DKK 262 mio.
- Forbedringsplan for Passenger Shipping medfører år-til-dato omstrukturingsomkostninger på DKK 30 mio.
- Omkostningsniveau til bunker og kørsel steg som helhed i 3. kvartal, men faldende oliepris reducerer omkostningsniveauet fremadrettet
- Vigende mængder på fragtmarkedet blev mere udbredt i løbet af 3. kvartal og en ny runde af kapacitetstilpasninger til de vanskeligere markedsvilkår er igangsat
- På grund af den nuværende negative konjunkturudvikling ændres resultatforventningen for hele året til et resultat før skat i niveauet DKK 250-300 mio. Ved halvåret forventedes et resultat før skat i niveauet DKK 325-375 mio.

Kontaktpersoner: Niels Smedegaard, CEO, +45 33 42 34 00

Christian Merrild, CFO, +45 33 42 32 01
Søren Brøndholt Nielsen, IR, +45 33 42 33 59

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

DFDS - et førende søbaseret transportnetværk i Nordeuropa. DFDS har omkring 4.300 medarbejdere og beskæftiger en flåde på omkring 60 skibe. DFDS blev stiftet i 1866 og er noteret på OMX Den Nordiske Børs København.

Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2008	2007	2008	2007	2007
	3. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning ¹⁾	2.259	2.263	6.412	6.247	8.310
Ro-Ro Shipping	1.009	951	2.932	2.730	3.680
Container Shipping	424	420	1.295	1.226	1.642
Passenger Shipping	602	650	1.425	1.500	1.932
Terminal Services	166	173	503	524	703
Trailer Services	230	242	750	742	986
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) ¹⁾					
Ro-Ro Shipping	202	244	596	698	896
Container Shipping	32	40	90	118	151
Passenger Shipping	164	191	131	241	249
Terminal Services	0	2	4	7	15
Trailer Services	5	11	30	43	57
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	3	0	34	-2	33
Driftsresultat (EBIT)	255	320	431	617	752
Finansielle poster, netto	-61	-54	-169	-170	-226
Resultat før skat	194	266	262	447	526
Periodens resultat	186	259	246	417	412
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	184	255	239	409	400
Resultat til analyseformål	186	254	243	414	485
Kapital					
Aktiver i alt	-	-	9.318	9.907	9.610
DFDS A/S' andel af egenkapital	-	-	3.685	3.571	3.538
Egenkapital	-	-	3.783	3.685	3.653
Nettorentbærende gæld	-	-	3.594	4.290	3.845
Investeret kapital, gennemsnit	7.699	8.106	7.794	8.168	8.113
Antal medarbejdere, gennemsnit					
	-	-	4.343	4.419	4.427
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	270	395	707	1.020	1.264
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-139	-147	-243	-198	-151
- Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	-1	-1	-30	-12	-35
- Øvrige investeringer	-138	-146	-213	-186	-116
Fri pengestrøm	131	248	464	822	1.113
Nøgletal for drift og afkast					
Antal skibe	-	-	58	63	64
Omsætningsvækst, %	-0,2	13,2	2,6	15,5	10,5
EBITDA-margin, %	17,4	20,9	12,9	17,2	15,8
Driftsmarginal, %	11,3	14,1	6,7	9,9	9,1
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	1,17	1,12	1,10	1,02	1,02
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	12,5	15,1	6,8	9,3	8,6
Egenkapitalforrentning p.a.	20,6	29,5	9,0	16,4	14,5
Nøgletal for kapital og pr. aktie					
Egenkapitalandel, %	-	-	40,6	37,2	38,0
Finansiell gearing, (antal gange)	-	-	0,98	1,20	1,09
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	23,91	33,29	31,14	53,50	52,40
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	15,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	-	-	8.000	8.000	8.000
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	339	710	790
Markedsværdi, DKK mio.	-	-	2.712	5.680	6.320

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

Definitioner på side 18.

Markedsudvikling

Markedsvæksten i den nordeuropæiske transportsektor aftog yderligere i 3. kvartal og flere markedsområder end tidligere på året blev påvirket.

Den overordnede trend om aftagende markedsvækst og faldende volumener forventes at fortsætte i 4. kvartal.

Den lave markedsvækst skaber overkapacitet inden for visse segmenter og markedsområder, hvilket alt andet lige har øget konkurrencepresset. Rate- og billetprismiveauet har dog til og med 3. kvartal generelt været forholdsvis stabilt.

Stigningen i olieprisen, der toppede i juli, medførte en betydelig forøgelse af omkostningsniveauet i 3. kvartal. Inden for nogle segmenter og markedsområder har stigningen kunnet videreføres til kunderne, mens konkurrence-forholdene i andre områder kun giver mulighed for at opnå en delvis dækning af stigningen.

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

Tilpasning til markedsvilkår gennemført

For at imødegå de ændrede markedsvilkår er der siden halvåret gennemført følgende tilpasninger af aktiviteter:

- Tonnage:
 - Ét ro-pax-skib og ét containerskib tilbageleveret
 - To ro-ro-skibe udchartret eksternt
 - Ét passagerskib oplagt
- Reduktion af kapacitet:
 - Bergen-ruten lukket
 - Kapacitet på ro-pax-ruten mellem Tyskland og Letland reduceret fra to skibe til et skib
 - Kapacitet på ro-ro-ruten mellem Sverige og Belgien reduceret fra fire til tre skibe
 - Kapacitet på lo-lo-ruterne mellem Irland og Holland reduceret fra fem til fire skibe
- Reduktion af omkostninger:
 - Rateniveau i charteraftaler for lo-lo-tonnage reduceret
 - Fase to af forbedringsplan for DFDS Seaways gennemført (meddelelse udsendt 18. sep. 2008)
 - Effektiviseringsprojekt i DFDS Nordic Terminal, Immingham, afsluttet
 - Forlængelse af sejltid gennemført på flere ruter
- Salgsinitiativer:
 - Prisjusteringer
 - Ny aftale opnået inden for papirindustrien
 - Nye fremadrettede aftaler indgået inden for bil- og stålindustrien

Nye tilpasninger af aktiviteter

På baggrund af en yderligere svækkelse af markedet i 3. kvartal er følgende nye tilpasninger af aktiviteter enten igangsat eller planlagt:

- Tonnage:
 - Yderligere to ro-ro-skibe udchartres i 2008/2009
 - Ét lo-lo-skib tilbageleveres i januar 2009
- Reduktion af kapacitet:
 - Antal ugentlige afgangene på ro-ro-ruten mellem Sverige og Belgien reduceret fra seks til fem primo november 2008
 - Mindre lo-lo-skib indsat på ruten mellem Spanien og Storbritannien
 - Samlet reduktion af ro-ro-kapacitet på 5-6% gennem tilbagelevering og udchartring på trods af tilgang af ny tonnage
 - Salg/tilbagelevering af 200 trucks i Halléns
 - Yderligere tilpasninger planlagt
- Reduktion af omkostninger:
 - Esbjerg fragtagetur nedlagt
 - Personale i DFDS Tor Line, Gøteborg, reduceret med 10%
 - Personale på DFDS Container Lines hovedkontor reduceret med 10%
 - Personale på DFDS Lys Lines hovedkontor reduceret med 10%
 - Yderligere tilpasninger planlagt

Nyt samarbejde med Polferries

Samarbejdet vedrører Polferries' eksisterende rute Swinoujscie-Ystad med effekt fra 1. november 2008.

Samarbejdet medfører, at DFDS chartrer ro-pax-skibet WAWEL af Polferries på baggrund af en managementaftale, som indebærer, at skibet fortsat opereres af Polferries. Skibet kan medtage 1.000 passagerer og har en fragtkapacitet på 1.490 lanemeter.

Aftalen giver DFDS adgang til det polske transportmarked og forstærker Polferries' platform for videre udvikling i kraft af DFDS' markedsposition i den øvrige del af Østersøen.

Polferries har hovedkontor i Kolobrzeg i Polen og driver i alt fire passager- og fragtskibe på ruterne Swinoujscie-Ystad, Gdansk-Nynåshamn og Swinoujscie-København. Sidstnævnte rute anløber DFDS Terminalen i København.

Kvartalsregnskab og resultatforventning

Omsætning

Koncernens omsætning for 1.-3. kvartal 2008 steg i forhold til samme periode sidste år med 3% til DKK 6.412 mio.

Omsætning

DKK mio.	3K07	3K08	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	2.730	2.932	7
Container Shipping	1.226	1.295	6
Passenger Shipping	1.500	1.425	-5
Terminal Services	524	503	-4
Trailer Services	742	750	1
Tramp	79	38	-52
Elimineringer mv.	-554	-531	n.a.
DFDS Koncernen	6.247	6.412	3

Hovedparten af stigningen i Koncernens omsætning kan henføres til oliepristillæg i Ro-Ro Shipping og Container Shipping samt øget aktivitet i sidstnævnte forretningsområde.

Omkring halvdelen af Passenger Shippings omsætningsnedgang skyldes lavere aktivitet, herunder lukning af Bergen-ruten primo september 2008. Den øvrige nedgang skyldes bortfald af indtægten fra udchartring af et passagerskib, der ophørte i december 2007.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

Koncernens EBITDA for 1.-3. kvartal 2008 blev DKK 828 mio., en nedgang på 23%. Det lavere resultat skyldes primært en reduktion af EBITDA-margin med 4,3 procentpoint til 12,9% i forhold til samme periode sidste år.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

DKK mio.	3K07	3K08	Ændr., %
Ro-Ro Shipping	698	596	-15
Container Shipping	118	90	-24
Passenger Shipping	241	131	-46
Terminal Services	7	4	-43
Trailer Services	43	30	-30
Tramp	4	10	150
Ikke fordelte poster	-39	-33	-15
DFDS Koncernen	1.072	828	-23

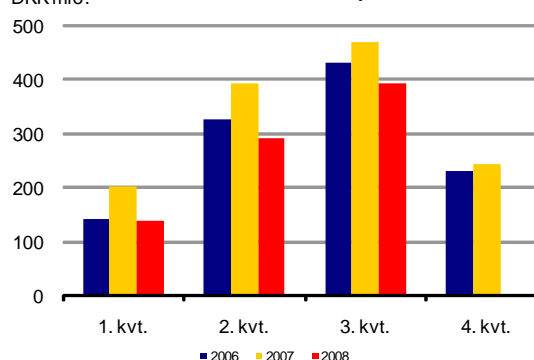
Nedgangen i margin kan henføres til et øget omkostningsniveau til bunker, indchartret tonnage, herunder fornyelse af tonnage, og kørsel. Hertil kommer en lavere kapacitetsudnyttelse som følge af aftagende markedsvækst.

For alle forretningsområder gælder, at resultatudviklingen er sammensat af områder med en stabil udvikling og områder med en væsentlig resultatnedgang som følge af ændringer i markedsvilkårene.

De enkelte forretningsområders resultatudvikling er nærmere beskrevet på side 6-10. Det skal dog bemærkes, at Passenger Shippings EBITDA ikke umiddelbart er sammenligneligt med

samme periode sidste år på grund af særlige poster. På side 8 er der nærmere redegjort for disse poster, som udgør i alt DKK 55 mio.

DKK mio. DFDS Koncernen - EBITDA pr. kvartal



Avancer, afskrivninger og EBIT

Afskrivningerne for 1.-3. kvartal 2008 blev reduceret med DKK 20 mio. til DKK 432 mio. Omkring en tredjedel af reduktionen skyldes ophør af afskrivning af trampskibe i forbindelse med beslutningen om salg af Tramp. Et tilsvarende beløb kan henføres til salg af et passagerskib i december 2007. Hertil kommer flere mindre reduktioner for de øvrige forretningsområder.

Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	3K07	3K08	Ændr., %
EBITDA	1.072	828	-23
Associerede virks.	-2	-3	50
Avancer	-2	34	n.a.
Afskrivninger	-452	-432	-4
Goodwill/neg. goodwill	1	4	300
EBIT	617	431	-30

EBIT blev herefter DKK 431 mio., en nedgang på 30%.

Finansiering

Netto-omkostningen til finansiering for 1.-3. kvartal på DKK 169 mio. var på niveau med samme periode sidste år. Netto-renteudgiften var faldende som følge af lavere netto-rentebærende gæld, men dette blev opvejet af tab på netto-kursreguleringer blandt andet relateret til udsving i SEK.

Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	3K07	3K08	Ændr., %
Netto-renteudgifter	-162	-148	-9
Netto-kursreguleringer	3	-9	-400
Øvrige poster	-11	-12	9
I alt	-170	-169	-1

Resultat før skat

Resultatet før skat for 1.-3. kvartal blev herefter DKK 262 mio., en nedgang på 41% i forhold til samme periode sidste år.

Balance og investeringer

De samlede aktiver udgjorde ultimo 3. kvartal DKK 9,32 mia., en nedgang på 6% og 3% i forhold til henholdsvis samme tidspunkt sidste år og ultimo året 2007.

Reduktionen af de samlede aktiver i forhold til samme tidspunkt sidste år skyldes primært salg af et passagerskib i 4. kvartal 2007 og salg af trampskibe i 2. kvartal 2008. Hertil kommer, at periodens afskrivninger overstiger investeringerne.

Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 7,79 mia. i 1.-3. kvartal, en reduktion på 5% i forhold til samme periode sidste år.

Den investerede kapital blev i perioden forrentet med 6,8% p.a., en nedgang på 2,5 procentpoint i forhold til samme periode i 2007.

Køb af egne aktier

DFDS A/S har i perioden 3.-17. oktober 2008 købt 30.856 stk. egne aktier svarende til 0,39% af aktiekapitalen i overensstemmelse med generalforsamlingens bemyndigelse herom. Ejer-andelen af egne aktier udgør herefter 4,25%.

Resultatforventning for 2008

Som anført i DFDS' årsrapport og halvårsmeddelelsen var de tidligere forventninger behæftet med større usikkerhed end sædvanligt og de seneste måneders store volatilitet i oliepriser og valutakurser samt markedsvækst medfører en yderligere nedjustering af resultatet i forhold til halvårets forventning:

- **Omsætningsvæksten** forventes at blive omkring 0%. Ved halvåret forventedes en vækst på omkring 2%
- **Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA)** forventes at blive omkring 20-25% lavere end i 2007. Ved halvåret forventedes en reduktion på 15-20%
- **Resultatet før skat** ændres til et resultat før skat i niveauet DKK 250-300 mio. på grund af den nuværende negative konjunkturudvikling. Ved halvåret forventedes et resultat før skat i niveauet DKK 325-375 mio.

Årets samlede netto-investeringer forventes at blive omkring DKK 300 mio., hvilket er DKK 100 mio. mindre end meddelt ved halvåret. Dette skyldes ændringer i periodiseringen imellem 2008 og 2009 af betalinger vedrørende forlængelsen af ro-ro-tonnage til Nordsøen.

Ro-Ro Shipping

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

DKK mio.	2007					2008			2008	2007
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Ro-Ro Shipping										
Nettoomsætning	875	904	951	950	3.680	926	997	1.009	2.932	2.730
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	211	243	244	198	896	183	211	202	596	698
Salg af aktiver	-2	0	0	0	-2	0	7	3	10	-2
Afskrivninger	-63	-63	-65	-65	-256	-62	-61	-64	-187	-191
Driftsresultat (EBIT)	146	180	179	133	638	121	157	141	419	505
Driftsmarginal (EBIT), %	16,7	19,9	18,8	14,0	17,3	13,1	15,7	14,0	14,3	18,5
Investeret kapital, gennemsnit	4.533	4.475	4.444	4.408	4.464	4.435	4.486	4.472	4.454	4.488
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	12,9	14,2	15,3	11,2	13,3	10,9	12,3	12,2	11,6	13,9
Lanemeter, '000	2.666	2.690	2.624	2.638	10.618	2.605	2.664	2.476	7.745	7.980
Passagerer (Østersøen), '000	39	57	76	48	220	45	58	81	184	172

Markedsudvikling

Udviklingen i de skandinaviske økonomier blev i stigende grad negativt påvirket af finanskrisens følgevirkninger i 3. kvartal og den forholdsvis stabile markedsudvikling i 1. halvår blev afløst af et mere vigende marked i 3. kvartal på Nordsøen.

I Østersø-området var en økonomisk opbremsning allerede indtrådt i løbet af 1. halvår med lavere markedsvækst for søtransport til følge. Dette mønster fortsatte i 3. kvartal med en fortsat svækkelse af Ruslands varestrømme i forhold til euro-zonen.

Aktivitetudvikling

Antallet af transporterede lanemeter var 3% lavere i 1.-3. kvartal end samme periode sidste år. Udviklingen er sammensat af en reduktion i volumen på 6% i 3. kvartal, mens volumen i 1. halvår var 2% lavere end samme periode sidste år.

På Nordsøen var aktivitetsniveauet 5% lavere i 3. kvartal på baggrund af blandt andet lavere aktivitet i bilindustrien og svækkelsen af det engelske pund. Aktivitetsniveauet på flere øst-vestgående ruter i Østersøen blev reduceret på grund af øget konkurrence fra landtransport. På

ruterne mellem Sverige, Danmark og Litauen blev der opnået volumenfremskud i 3. kvartal.

Resultatudvikling

Omsætningen steg med 7% til DKK 2.932 mio. Renset for stigningen i oliepristillæg var omsætningen på niveau med omsætningen i samme periode sidste år, idet effekten af lavere volumen stort set blev opvejet af en stigning i andre indtægter, herunder udchartring af tonnage. Det gennemsnitlige rateniveau var på niveau med samme periode sidste år.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 15% til DKK 596 mio. på grund af et højere omkostningsniveau. Stigningen i bunkeromkostningen blev ikke fuldt ud opvejet af oliepristillæg og omkring 25% af resultatnedgangen kan henføres hertil. Yderligere omkring halvdelen af resultatnedgangen kan henføres til en øget netto-omkostning til indchartring af tonnage knyttet til tonnage-fornyelse og kapacitetudvidelser. Hertil kommer en relativ stigning i øvrige omkostninger.

Forrentningen af den investerede kapital blev 12% p.a. i 1.-3. kvartal.

Container Shipping

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

DKK mio.	2007					2008			2008	2007
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Container Shipping										
Nettoomsætning	412	394	420	416	1.642	430	441	424	1.295	1.226
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	38	40	40	33	151	29	29	32	90	118
Afskrivninger	-20	-21	-18	-22	-81	-21	-21	-19	-61	-59
Driftsresultat (EBIT)	18	19	22	11	70	8	6	10	24	59
Driftsmarginal (EBIT), %	4,4	4,8	5,2	2,6	4,3	1,9	1,4	2,4	1,9	4,8
Investeret kapital, gennemsnit	955	950	965	970	960	935	916	907	921	960
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	6,8	7,0	7,6	4,0	6,3	2,9	2,9	4,0	3,2	7,0
Tons, '000	543	517	527	513	2.100	608	606	612	1.826	1.587
Containere, '000	29	31	29	28	117	25	29	26	80	89

Markedsudvikling

Den igangværende afmatning af konjunkturudviklingen har medført en opbremsning af aktivitetsniveauet på de irske og engelske markeder, som er centrale for Container Shipping. Blandt andet er aktiviteten inden for bygge-sektoren reduceret betydeligt. Den lave markedsvækst medvirker til at skabe overkapacitet og pres på rateniveauet.

I slutningen af 3. kvartal var der endvidere tendens til skabelse af overkapacitet inden for kørselsområdet.

Aktivitetsudvikling

For aktiviteterne med udgangspunkt i Norge (DFDS Lys Line) var resultatet for de industrielle logistikaktiviteter lavere end i 2007 men på niveau med forventningerne. Resultatet for dør-dør-aktiviteterne på Nordsøen er forringet betydeligt som følge af lav markedsvækst og øget konkurrence. Charteraktiviteterne, der opererer på bulkmarkedet, opnåede resultatfremgang i 1.-3. kvar-

tal, men i slutningen af 3. kvartal blev markedsvilkårene forringet.

Volumen mellem Irland og Kontinentet blev reduceret i løbet af 3. kvartal og kapaciteten er reduceret fra fem til fire skibe. En betydelig stigning i kørselsomkostninger, primært i 1. halvår, og et stigende rateniveau afledt af overkapacitet har medført en markant resultatnedgang for aktiviteterne.

Resultatudvikling

Omsætningen for 1.-3. kvartal steg med 6% til DKK 1.295 mio. Omkring 70% af stigningen kan henføres til oliepristillæg, mens den øvrige stigning kan henføres til øget aktivitet for de industrielle logistikaktiviteter og chartering.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) for 1.-3. kvartal blev reduceret med 24% til DKK 90 mio. Resultatnedgangen kan primært henføres til en højere bunkeromkostning og øgede omkostninger til kørsel.

Forrentningen af den investerede kapital blev 3% p.a. for 1.-3. kvartal.

Passenger Shipping

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

DKK mio.	2007					2008			2008	2007
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Passenger Shipping										
Nettoomsætning	333	517	650	432	1.932	320	503	602	1.425	1.500
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-49	99	191	8	249	-88	55	164	131	241
Salg af aktiver	0	0	0	35	35	0	1	0	1	0
Afskrivninger	-53	-42	-50	-38	-183	-47	-46	-44	-137	-145
Driftsresultat (EBIT)	-102	57	141	5	101	-135	10	120	-5	96
Driftsmarginal (EBIT), %	-30,6	11,0	21,7	1,2	5,2	-42,2	2,0	19,9	-0,4	6,4
Investeret kapital, gennemsnit	2.038	1.967	1.958	1.921	1.973	1.840	1.767	1.750	1.795	1.998
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-20,1	10,2	27,5	0,9	4,7	-29,3	2,0	26,2	-0,3	6,0
Passagerer, '000	271	402	494	332	1.499	271	391	462	1.124	1.167

Markedsudvikling

Afmatningen i konjunkturudviklingen medfører generelt lavere markedsvækst om end det danske marked fortsat er stabilt. Det norske marked for passagerskibsfart er præget af et stort udbud af kapacitet og intens priskonkurrence samt senere bookinger. Det er generelt vanskeligt at opnå fuld dækning for stigninger i bunkeromkostningen gennem oliepristillæg.

Aktivitetudvikling

Antallet af passagerer i 1.-3. kvartal 2008 var 4% lavere end samme periode sidste år. Omkring 1% af nedgangen skyldes lukningen af Bergen-ruten primo september i år. På Oslo-ruten var der 3% færre passagerer, mens den samlede omsætning pr. passager var på niveau med samme periode sidste år på trods af intens konkurrence på det norske marked.

På Amsterdam-ruten var antallet af passagerer 3% lavere end samme periode sidste år som følge af en nedgang på 7% i 3. kvartal. Nedgangen i det engelske pund har svækket rutens markedssituation og indtjeningsniveauet. Hertil kommer en væsentlig forøgelse af rutens netto-omkostning til bunker på grund af en begrænset afdækning gennem oliepristillæg.

Bergen-ruten blev lukket i begyndelsen af september 2008 og rutens skib, QUEEN OF SCANDINAVIA, har siden været oplagt.

Forbedringsplan – fase to

Forbedringsplanen har indtil videre medført omstrukturingsomkostninger på DKK 30 mio. og for hele året forventes yderligere DKK 4 mio. i omkostning.

Planens fase to har omfattet en effektivisering af skibsdriften gennem indgåelse af mere fleksible overenskomster for personale ombord og organisationsændringer. Sidstnævnte har medført afskedigelse af 60 ansatte og i 2009 forventes en samlet besparelse på omkring DKK 40 mio.

Resultatudvikling

Omsætningen for 1.-3. kvartal blev DKK 1.425 mio., en nedgang på 5% i forhold til samme periode sidste år. Omkring halvdelen af nedgangen skyldes udchartringen af et skib, som ophørte i december 2007. Den øvrige nedgang skyldes et lavere antal passagerer og en mindre nedgang i billetindtægten pr. passager. Ombord-omsætningen pr. passager blev fastholdt på niveau med samme periode sidste år.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 1.-3. kvartal blev DKK 131 mio., hvilket var DKK 110 mio. lavere end samme periode sidste år. Periodens EBITDA er dog ikke umiddelbart sammenligneligt på grund af følgende forhold:

- omstrukturingsomkostninger på DKK 30 mio. afholdt i 1.-3. kvartal
- indtægt på DKK 16 mio. fra udchartring af et skib i 1.-3. kvartal 2007
- ændring i periodisering af skyldige omkostninger medfører en meromkostning på DKK 9 mio., som udjævnes i 4. kvartal

Disse poster reducerede periodens EBITDA med i alt DKK 55 mio. Af den resterende resultatnedgang på DKK 55 mio. kan DKK 31 mio. henføres til en øget netto-omkostning til bunker og resten til et lavere aktivitetsniveau.

Periodens forrentning af den investerede kapital var 0%.

Terminal Services

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

DKK mio.	2007					2008			2008	2007
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Terminal Services										
Nettoomsætning	177	174	173	179	703	168	169	166	503	524
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	2	3	2	8	15	3	1	0	4	7
Afskrivninger	-7	-7	-6	-7	-27	-6	-6	-5	-17	-20
Driftsresultat (EBIT)	-5	-4	-4	1	-12	-3	-5	-5	-13	-13
Driftsmarginal (EBIT), %	-2,8	-2,3	-2,3	0,6	-1,7	-1,8	-3,0	-3,0	-2,6	-2,5
Investeret kapital, gennemsnit	466	493	485	440	466	419	408	401	410	476
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-3,7	-2,5	-2,8	1,1	-2,0	-2,7	-4,3	-4,5	-3,8	-2,9
Tons, '000	4.460	4.484	4.489	4.446	17.879	4.543	4.200	4.033	12.776	13.433

Markedsudvikling

Som følge af en høj andel af intern omsætning fra især Ro-Ro Shipping, men også Container Shipping, er markedsudviklingen tæt knyttet til disse områder. Markedet for tredjepartsmængder, herunder stålprodukter, var fortsat positivt, mens der var nogen nedgang i projektgods.

Aktivitetudvikling

Der blev fortsat opnået nogen tilgang af tredjepartskunder i 1.-3. kvartal, men i 3. kvartal overskyggede lavere mængder fra egne ruter fremgang i blandt andet havneterminalen i Maasvlakte, Rotterdam.

Effektiviseringsprojektet i DFDS Nordic Terminal i Immingham blev afsluttet i 3. kvartal og forventes i 2009 at bidrage til en væsentlig forbedring af terminalens resultatniveau.

Resultatudvikling

Omsætningen for 1.-3. kvartal blev DKK 503 mio., hvilket var 4% lavere end samme periode sidste år. Den lavere omsætning kan henføres til lavere mængder fra egne ruter og svækkelsen af det engelske pund.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 1.-3. kvartal blev DKK 4 mio., en nedgang på DKK 3 mio. Sammenholdt med resultatet for samme periode sidste år er resultatet påvirket af DKK 3 mio. i omkostninger til effektiviseringsprojektet i DFDS Nordic Terminal, som er den eneste underskudsgivende terminal i forretningsområdet. Der blev opnået en resultatforbedring som følge af tredjeparts-kundevirksomhed i perioden.

Periodens forrentning af den investerede kapital var negativ med 4% p.a.

Trailer Services

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

DKK mio.	2007					2008			2008	2007
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Trailer Services										
Nettoomsætning	250	250	242	244	986	258	262	230	750	742
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	14	18	11	14	57	15	10	5	30	43
Afskrivninger	-9	-8	-9	-8	-34	-8	-6	-7	-21	-26
Driftsresultat (EBIT)	5	10	2	6	23	7	4	-1	10	17
Driftsmarginal (EBIT), %	2,0	4,0	0,8	2,5	2,3	2,7	1,5	-0,4	1,3	2,3
Investeret kapital, gennemsnit	209	201	212	233	218	234	229	228	231	211
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	10,7	16,6	6,4	9,1	10,4	13,5	5,5	-2,2	5,4	10,9
Sendinger, '000	20	21	20	20	81	21	21	17	59	61

Markedsudvikling

Trailer Services' hovedmarkeder er Sverige, Storbritannien og Benelux. Aktivitetsniveauet var indtil halvåret forholdsvis stabilt på de skandinaviske markeder, men i 3. kvartal begyndte markedsvæksten at aftage i lighed med udviklingen på Kontinentet, hvilket har medført øget priskonkurrence i markedet.

Stigningen i omkostningen til diesel medførte i 3. kvartal en væsentlig stigning i kørselsomkostningerne, som på nogle markeder kun i begrænset omfang kan videreføres til kunderne. Hertil kommer fortsat stigende konkurrence fra østeuropæiske vognmænd.

Aktivitetsudvikling

Det samlede antal sendinger for 1.-3. kvartal var 3% lavere, hvilket primært kan henføres til et reduceret antal sendinger i 3. kvartal, mens antallet af sendinger var stabilt i 1. halvår. Den væsentligste reduktion i antal sendinger i 3. kvartal kan henføres til områdets belgiske traileroperatør, hvor aktivitetsniveauet blev negativt påvirket af udviklingen inden for bilindustrien.

Integrationen af områdets aktiviteter fortsatte i perioden med etablering af en fælles trai-

lerpool for flere selskaber og videreudvikling af et fælles dør-dør IT-forretningssystem.

Resultatudvikling

Omsætningen for 1.-3. kvartal steg med 1% til DKK 750 mio. på baggrund af primært dieselpristillæg og ratetigninger, mens antallet af sendinger var 3% lavere end samme periode sidste år.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 30% til DKK 30 mio., idet EBITDA-margin reduceredes til 4,0% fra 5,8% i 2007.

Resultatnedgangen kan henføres til Trailer Services' belgiske traileroperatør, som udgør omkring halvdelen af forretningsområdets omsætning. På baggrund af øgede omkostninger til kørsel og lavere aktivitet for bilindustrien samt en periode med styringsmæssige problemer er der sket en markant forringelse af selskabets resultat i 2008.

For de øvrige aktiviteter blev der opnået god resultatfremgang på grundlag af stram omkostningsstyring og de mere stabile markedsf forhold i Skandinavien.

Periodens forrentning af den investerede kapital blev 5% p.a.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2008 for DFDS A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2008.

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

København, den 26. november 2008

Direktion

Niels Smedegaard
Administrerende direktør

Christian Merrild
Direktør

Bestyrelse

Ivar Samrén
Formand

Vagn Sørensen
Næstformand

Claus Arnhild*

Michael Helbo*

Jill Lauritzen Melby

Anders Moberg

Thomas Mørk*

Ingar Skaug

Lene Skole

* Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2008	2007	2008	2007	2007
	3. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Hele året
Nettoomsætning	2.258,8	2.262,7	6.412,0	6.246,5	8.310,3
<i>Omkostninger:</i>					
Driftsomkostninger	1.217,3	1.126,8	3.630,8	3.269,9	4.434,7
Charterhyre	162,5	148,3	490,6	441,5	593,2
Personaleomkostninger	364,7	394,3	1.132,1	1.130,3	1.529,1
Andre omkostninger ved drift, salg og administration	120,6	121,1	330,7	332,4	437,7
<i>Omkostninger i alt</i>	<u>1.865,1</u>	<u>1.790,5</u>	<u>5.584,2</u>	<u>5.174,1</u>	<u>6.994,7</u>
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	393,7	472,2	827,8	1.072,4	1.315,6
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-1,3	-1,5	-2,6	-1,6	-2,2
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	3,2	-0,1	33,6	-1,8	32,5
<i>Af- og nedskrivninger:</i>					
Afskrivning af skibe	-109,5	-118,9	-332,3	-347,5	-451,9
Afskrivning af øvrige langfristede aktiver	-32,4	-32,6	-99,5	-106,2	-143,9
Værdiregulering af goodwill/negativ goodwill	0,8	0,9	4,4	1,4	2,0
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	<u>-141,1</u>	<u>-150,6</u>	<u>-427,4</u>	<u>-452,3</u>	<u>-593,8</u>
Driftsresultat (EBIT)	254,5	320,0	431,4	616,7	752,1
Finansielle indtægter	4,3	10,5	15,4	20,2	26,8
Finansielle omkostninger	-65,1	-64,4	-184,6	-189,7	-253,1
Resultat før skat	193,7	266,1	262,2	447,2	525,8
Skat af periodens resultat	-8,2	-7,5	-16,5	-29,8	-114,1
Periodens resultat	185,5	258,6	245,7	417,4	411,7
Periodens resultat fordeles således:					
Aktionærerne i DFDS A/S	183,9	254,6	239,1	408,5	400,4
Minoritetsinteresserne	1,6	4,0	6,6	8,9	11,3
	<u>185,5</u>	<u>258,6</u>	<u>245,7</u>	<u>417,4</u>	<u>411,7</u>
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100	23,91	33,29	31,14	53,50	52,40
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100	23,92	33,08	31,06	53,09	52,01

DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	30.09. 2008	30.09. 2007	31.12. 2007
Langfristede aktiver			
Goodwill	332,7	308,1	327,4
Andre langfristede immaterielle aktiver	85,4	121,5	111,4
Software	40,0	37,3	36,1
Igangværende udviklingsprojekter	13,4	7,0	9,6
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<u>471,5</u>	<u>473,9</u>	<u>484,5</u>
Ejendomme	76,7	69,7	76,5
Terminaler	321,7	361,6	348,1
Skibe	5.930,3	6.749,6	6.404,6
Driftsmidler m.v.	266,9	319,0	299,4
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	245,6	21,5	27,4
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<u>6.841,2</u>	<u>7.521,4</u>	<u>7.156,0</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,1	4,8	11,4
Tilgodehavender	27,0	3,0	3,0
Værdipapirer	20,4	24,5	25,8
Udskudt skatteaktiv	68,0	71,9	75,2
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<u>115,5</u>	<u>104,2</u>	<u>115,4</u>
Langfristede aktiver i alt	7.428,2	8.099,5	7.755,9
Varebeholdninger	111,7	91,5	96,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	978,0	997,3	935,2
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	28,7	14,2	9,5
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	131,4	118,3	79,1
Periodeafgrænsningsposter	111,8	101,9	98,1
Likvide beholdninger	342,6	484,1	494,3
	<u>1.704,2</u>	<u>1.807,3</u>	<u>1.712,4</u>
Aktiver bestemt for salg	185,2	0,0	141,8
Kortfristede aktiver i alt	1.889,4	1.807,3	1.854,2
Aktiver i alt	9.317,6	9.906,8	9.610,1

DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	30.09. 2008	30.09. 2007	31.12. 2007
Egenkapital			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Reserver	-38,5	-21,7	-53,5
Overført resultat	2.923,9	2.792,9	2.676,3
Foreslået udbytte	0,0	0,0	114,9
Aktionærer i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	3.685,4	3.571,2	3.537,7
Minoritetsinteresser	97,1	114,2	115,6
Egenkapital i alt	3.782,5	3.685,4	3.653,3
Rentebærende gældsforpligtelser	2.989,0	3.846,6	3.644,8
Udskudt skat	217,8	216,2	222,4
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	213,9	239,8	226,7
Andre hensatte forpligtelser	0,0	0,0	1,1
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.420,7</i>	<i>4.302,6</i>	<i>4.095,0</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	903,1	658,3	707,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	350,5	393,8	411,5
Gæld til associerede selskaber	0,2	0,1	0,0
Andre hensatte forpligtelser	12,6	15,6	25,2
Selskabsskat	32,4	31,3	22,5
Anden gæld	602,4	667,6	567,2
Periodeafgrænsningsposter	128,2	152,1	120,3
	2.029,4	1.918,8	1.854,4
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	85,0	0,0	7,4
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>2.114,4</i>	<i>1.918,8</i>	<i>1.861,8</i>
Forpligtelser i alt	5.535,1	6.221,4	5.956,8
Passiver i alt	9.317,6	9.906,8	9.610,1

Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Aktiekapital	Reserver				Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærerne i DFDS A/S i alt	Minoritetsinteresser	I alt
		Valutakursreguleringer	Sikringstransaktioner	Opskrivning værdipapirer	Egne aktier					
Egenkapital pr. 1/1 2007	800,0	16,1	-91,3	12,5	-39,1	2.372,0	83,7	3.153,9	111,4	3.265,3
Egenkapitalbevægelser 1.-3. kvartal 2007										
Valutakursregulering af primoeigenkapital i udenlandske selskaber og goodwill		16,8						16,8	0,1	16,9
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs		1,1						1,1	0,0	1,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			11,1					11,1	0,1	11,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning				-1,3				-1,3		-1,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			38,1					38,1		38,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			11,6					11,6		11,6
Skat af egenkapitalbevægelser			0,0					0,0		0,0
Værdiregulering af værdipapirer				-0,7				-0,7		-0,7
Nettogevinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	17,9	59,5	-0,7	0,0	0,0	0,0	76,7	0,2	76,9
Periodens resultat						408,5		408,5	8,9	417,4
Totalindkomst	0,0	17,9	59,5	-0,7	0,0	408,5	0,0	485,2	9,1	494,3
Udloddet udbytte							-84,1	-84,1	-1,0	-85,1
Regulering udbytte 2006						-0,4	0,4	0,0		0,0
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-5,3	-5,3
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						10,7		10,7		10,7
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					3,4	9,9		13,3		13,3
Øvrige reguleringer						-7,8		-7,8		-7,8
Egenkapitalbevægelser 1.-3. kvartal 2007	0,0	17,9	59,5	-0,7	3,4	420,9	-83,7	417,3	2,8	420,1
Egenkapital pr. 30/9 2007	800,0	34,0	-31,8	11,8	-35,7	2.792,9	0,0	3.571,2	114,2	3.685,4
Egenkapital pr. 1/1 2008	800,0	-4,1	-27,3	11,8	-33,9	2.676,3	114,9	3.537,7	115,6	3.653,3
Egenkapitalbevægelser 1.-3. kvartal 2008										
Valutakursregulering af primoeigenkapital i udenlandske selskaber og goodwill		-39,4						-39,4	0,0	-39,4
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs		-1,8						-1,8	0,0	-1,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			45,2					45,2	0,0	45,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning			3,4					3,4		3,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			12,8					12,8		12,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			-2,7					-2,7		-2,7
Skat af egenkapitalbevægelser			0,0					0,0		0,0
Værdiregulering af værdipapirer				-5,5				-5,5		-5,5
Nettogevinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	-41,2	58,7	-5,5	0,0	0,0	0,0	12,0	0,0	12,0
Periodens resultat						239,1		239,1	6,6	245,7
Totalindkomst	0,0	-41,2	58,7	-5,5	0,0	239,1	0,0	251,1	6,6	257,7
Udloddet udbytte							-115,2	-115,2		-115,2
Regulering udbytte 2007						-0,3	0,3	0,0		0,0
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-25,1	-25,1
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						3,5		3,5		3,5
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					3,0	5,3		8,3		8,3
Øvrige reguleringer						0,0		0,0		0,0
Egenkapitalbevægelser 1.-3. kvartal 2008	0,0	-41,2	58,7	-5,5	3,0	247,6	-114,9	147,7	-18,5	129,2
Egenkapital pr. 30/9 2008	800,0	-45,3	31,4	6,3	-30,9	2.923,9	0,0	3.685,4	97,1	3.782,5

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2008 3. kvrt.	2007 3. kvrt.	2008 1.-3. kvrt.	2007 1.-3. kvrt.	2007 Hele året
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	393,7	472,2	827,8	1.072,4	1.315,6
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	1,2	4,5	4,0	16,8	26,4
Ændring i driftskapital	-112,3	-68,2	-96,8	-46,6	-47,7
Betaling af pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	-6,0	-0,4	-12,2	-4,4	-10,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	276,6	408,1	722,8	1.038,2	1.283,9
Modtagne renter	11,5	10,1	34,8	28,9	50,9
Betalte renter	-56,3	-52,3	-179,7	-171,2	-274,4
Betalte skatter	-6,6	-12,8	-15,6	-18,1	-19,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	225,2	353,1	562,3	877,8	1.040,8
Skibe	-114,4	-33,0	-175,5	-125,7	-44,0
Ejendomme og terminaler	-1,3	-2,0	-5,6	-10,3	-14,9
Driftsmateriel m.v.	-13,8	-12,7	-15,0	-41,6	-44,4
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-8,5	-2,4	-17,8	-10,1	-14,5
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	-0,3	0,0	-22,6
Køb af minoritetsinteresser	-0,5	-0,7	-29,9	-12,2	-12,6
Associerede virksomheder	0,0	0,1	1,4	2,1	2,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	-138,5	-50,7	-242,7	-197,8	-150,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Ændring i lån med pant i skibe	-150,7	-157,9	-327,2	-409,9	-543,9
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver	0,0	3,0	0,0	7,0	4,6
Ændring i andre finansielle lån, netto	0,4	-1,7	-64,5	-34,4	-79,6
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-8,3	-14,3	-23,9	-40,0	-39,3
Forskydning i driftskreditter	29,7	-49,1	58,6	-26,3	-38,5
Udnyttelse af aktieoptioner	0,0	3,6	8,3	12,6	12,9
Betalt udbytte	0,0	0,0	-115,2	-83,8	-85,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-128,9	-216,4	-463,9	-574,8	-768,8
Periodens pengestrøm	-42,2	86,0	-144,3	105,2	121,2
Likvide beholdninger primo perioden	0,0	0,0	494,3	371,4	371,4
Kursreguleringer af likvide beholdninger	-5,6	5,5	-7,4	7,5	1,7
Likvide beholdninger ultimo perioden	-47,8	91,5	342,6	484,1	494,3

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, hvortil der henvises.

Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 2 Segmentoplysninger

DKK mio.

	Ro-Ro Shipping	Container Shipping	Passenger Shipping	Terminal Services	Trailer Services	Tramp Shipping	Ikke fordelt	Total
1.-3. kv. 2007								
Ekstern omsætning	2.542,4	1.194,7	1.487,3	212,3	724,5	79,0	6,4	6.246,6
Intern omsætning	187,5	31,1	12,4	311,5	17,2	0,0	123,5	683,2
<i>Nettoomsætning</i>	<i>2.729,9</i>	<i>1.225,8</i>	<i>1.499,7</i>	<i>523,8</i>	<i>741,7</i>	<i>79,0</i>	<i>129,9</i>	<i>6.929,8</i>
Resultat før skat	407,3	33,3	52,6	-21,7	14,0	-7,7	-30,6	447,2
Skat af periodens resultat							-29,8	-29,8
Periodens resultat							-60,4	417,4
	Ro-Ro Shipping	Container Shipping	Passenger Shipping	Terminal Services	Trailer Services	Tramp Shipping	Ikke fordelt	Total
1.-3. kv. 2008								
Ekstern omsætning	2.728,8	1.269,9	1.414,9	221,4	736,2	37,6	3,2	6.412,0
Intern omsætning	203,2	25,6	10,5	281,6	14,2	0,0	143,2	678,3
<i>Nettoomsætning</i>	<i>2.932,0</i>	<i>1.295,5</i>	<i>1.425,4</i>	<i>503,0</i>	<i>750,4</i>	<i>37,6</i>	<i>146,4</i>	<i>7.090,3</i>
Resultat før skat	323,0	4,0	-43,5	-20,9	5,6	30,4	-36,4	262,2
Skat af periodens resultat							-16,5	-16,5
Periodens resultat							-52,9	245,7

Definitioner

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