

STÆRKT RESULTAT I 2. KVARTAL

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

Selskabsmeddelelse nr. 35/2010

18.08.2010

Side 1/22

Resultatet for DFDS' ro-ro-fragtruter, havneterminaler og passagerruter blev bedre end forventet i 2. kvartal og resultatet før skat for hele året opjusteres til omkring DKK 275 mio., eksklusive poster vedrørende Norfolkline.

- Vi opnåede et stærkt resultat i 2. kvartal gennem en kombination af øget fragtvolumen, bedre indtjening på vores passageruter og mere effektiv drift. Vi fastholder i andet halvår vores fokus på effektivisering af driften samt integrationen af DFDS og Norfolkline. Integrationen har nu været i gang siden købet blev afsluttet den 12. juli og forløber som planlagt, udtaler administrerende direktør Niels Smedegaard.

Kontaktpersoner:

Niels Smedegaard, CEO
+45 33 42 34 00

Torben Carlsen, CFO
+45 33 42 32 01

Søren Brøndholt Nielsen, IR
+45 33 42 33 59

Væsentlige begivenheder i 2. kvartal (sammenligningstal: 2. kvartal 2009):

- Omsætningen steg med 18,4% til DKK 1.951 mio.
- Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) steg med 48,3% til DKK 345 mio., eksklusive omkostninger vedrørende Norfolkline på DKK 16 mio.
- Resultat før skat forbedret med DKK 120 mio. til DKK 156 mio., eksklusive omkostninger vedrørende Norfolkline
- Ro-ro-fragtruters indtjening styrket af volumenvækst på alle markeder og stigning i SEK
- Passageruters indtjening øget blandt andet på grund af højere efterspørgsel af ledt af askeskyen
- **Resultatforventning før indregning af Norfolkline:** Årets forventede resultat før skat opjusteres med DKK 75 mio. til omkring DKK 275 mio., eksklusive poster vedrørende Norfolkline
- **Resultatforventning efter indregning af Norfolkline:** For den kombinerede virksomhed forventes et resultat før skat på omkring DKK 325 mio. Herfra skal trækkes transaktions-, integrations- og finansomkostninger på i alt omkring DKK 150 mio. således, at den samlede resultatforventning bliver et resultat før skat på omkring DKK 175 mio.

DFDS – Nordeuropas førende søbaserede transportnetværk.

DFDS har 6.000 medarbejdere og beskæftiger en flåde på 63 skibe.

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

Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2010 2. kv.	2009 2. kv.	2010 1. halvår	2009 1. halvår	2009 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.951	1.648	3.562	3.079	6.556
Ro-Ro Shipping	917	736	1.734	1.405	2.997
Container Shipping	291	287	566	581	1.165
Passenger Shipping	476	443	762	723	1.620
Terminal Services	179	135	332	263	555
Trailer Services	255	201	489	383	776
Ikke-fordelte poster	58	50	100	105	189
Elimineringer	-225	-204	-421	-381	-746
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	329	233	429	311	786
Ro-Ro Shipping	221	135	371	254	519
Container Shipping	9	4	9	9	5
Passenger Shipping	105	105	62	64	314
Terminal Services	7	-4	11	-17	-14
Trailer Services	3	13	8	25	36
Ikke-fordelte poster	-16	-20	-32	-24	-74
Avance ved salg af materielle aktiver	1	7	2	10	18
Driftsresultat (EBIT)	181	82	137	28	174
Finansielle poster, netto	-41	-46	-59	-96	-154
Resultat før skat	140	36	78	-67	20
Periodens resultat	136	52	75	-43	89
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	136	52	74	-44	86
Resultat til analyseformål	136	36	74	-60	23
Kapital					
Aktiver i alt	-	-	9.507	9.401	9.298
DFDS A/S' andel af egenkapital	-	-	3.766	3.461	3.641
Egenkapital	-	-	3.813	3.508	3.688
Nettorentebærende gæld	-	-	3.857	4.169	4.067
Investeret kapital, gennemsnit	7.931	7.705	7.953	7.529	7.762
Antal medarbejdere, gennemsnit					
	-	-	3.723	4.049	3.924
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	238	246	386	464	836
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-26	-608	-81	-1.106	-1.304
- Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	0	-39	0	-39	-39
- Øvrige investeringer	-26	-569	-81	-1.067	-1.265
Fri pengestrøm fra driften	213	-362	305	-642	-468
Nøgletal for drift og afkast					
Antal skibe	-	-	49	58	51
Omsætningsvækst, %	18,4	-25,4	15,7	-25,9	-20,0
EBITDA-margin, %	16,9	14,1	12,0	10,1	12,0
Driftsmarginal, %	9,3	5,0	3,8	0,9	2,7
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	0,98	0,86	0,90	0,82	0,84
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	8,8	4,0	3,2	0,7	2,1
Egenkapitalforrentning p.a.	14,6	4,2	4,0	-3,5	0,7
Nøgletal for kapital og pr. aktie					
Egenkapitalandel, %	-	-	40,1	37,3	39,7
Finansiel gearing, (antal gange)	-	-	1,02	1,20	1,12
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	17,68	4,46	9,59	-5,70	11,18
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	0,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	-	-	8.000	8.000	8.000
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	380	283	358
Markedsværdi, DKK mio.	-	-	3.040	2.264	2.864

Definitioner på side 22.

Generel markedsudvikling

Mængdevæksten i det nordeuropæiske fragtmarked fortsatte i 2. kvartal, særligt i ro-ro- og trailermarkedet. Væksten var imidlertid aftagende i slutningen af 2. kvartal. Rateniveauet blev generelt stabiliseret.

Antallet af passagerer i markedet for passager-skibsfart var i kvartalet som helhed omtrent på niveau med samme periode sidste år. I april blev markedet positivt påvirket af en midlertidig nedlukning af det europæiske luftrum, som hovedsageligt øgede prisniveauet.

Integrationen af DFDS og Norfolkline påbegyndt

Integrationen af DFDS og Norfolkline blev påbegyndt efter afslutningen af købet af Norfolkline meddelt den 12. juli 2010. De væsentligste integrationsaktiviteter i andet halvår omfatter:

- Integration af fragtruter på Nordsøen:
 - Havneterminal i England flyttet til DFDS' havneterminal i Immingham fra Killingholme, primo august
 - Udvidelse af Norfolklines havneterminal i Vlaardingen igangsat. Flytning fra DFDS' havneterminal i Maasvlakte planlagt til 1. kvartal 2011
- Sammenlægningen af DFDS' og Norfolklines organisationer forventes afsluttet inden årets udgang
- Re-branding af DFDS
- Igangsættelse af hovedparten af de planlagte integrationsprojekter

Integrationen forløber som forventet og der er således ingen ændringer i forhold til den tidligere offentliggjorte integrationsplan, herunder forventningen om årlige synergier på DKK 180-220 mio.

Kvartalsregnskab og resultatforventning**Omsætning**

Koncernens omsætning for 2. kvartal steg med 18,4% til DKK 1.951 mio. Justeret for oliepristillæg var omsætningsstigningen 14,8%.

Omsætning

DKK mio.	2K09	2K10	Ændr., %	Ændr.
Ro-Ro Shipping	736	917	24,6	181
Container Shipping	287	291	1,2	3
Passenger Shipping	443	476	7,6	34
Terminal Services	135	179	32,5	44
Trailer Services	201	255	27,3	55
Elimineringer mv.	-154	-167	8,4	-13
DFDS Koncernen	1.648	1.951	18,4	303

Ro-Ro Shipping genererede 60% af stigningen hovedsageligt på grundlag af øgede mængder, men også højere

indtægter fra oliepristillæg. Stigningen i fragtmængderne øgede tillige omsætningen i Terminal Services. Omsætningsstigningen i Trailer Services skyldes generel markedsvækst samt effekten af overtagelsen af tyske traileraktiviteter i slutningen af 2009. Passenger Shippings omsætning steg med 7,6% hovedsageligt drevet af højere billetpriser og ombordomsætning per passager som følge af øget efterspørgsel på grund af nedlukningen af det europæiske luftrum i april.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

Koncernens EBITDA for 2. kvartal steg med 48,3% til DKK 345 mio. eksklusive omkostninger vedrørende Norfolkline, som udgjorde DKK 16 mio. i 2. kvartal.

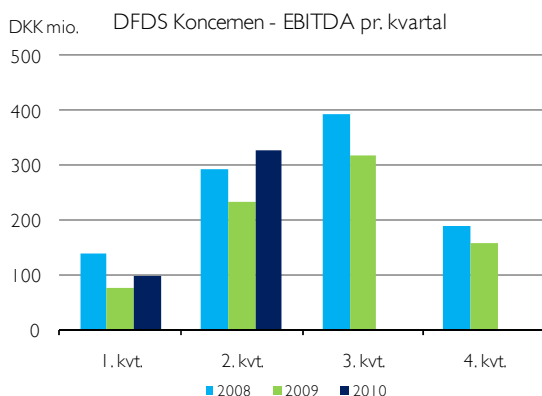
Resultatfremgangen er hovedsageligt drevet af Ro-Ro Shipping, hvor der især blev opnået fremgang i Østersøen og Nordsøen. Resultatet for Passenger Shipping indeholder en engangsomkostning på DKK 8 mio. vedrørende en lønregulering for søfarende for tidligere år. Resultatet for 2009 indeholdt en indtægt fra bunker-sikring på DKK 8 mio. Justeret for disse poster opnåede Passenger Shipping en resultatfremgang på DKK 16 mio. i 2. kvartal.

Trailer Services' resultat blev forringet med DKK 10 mio. alene som følge af et øget omkostningsniveau i forretningsområdet belgiske selskab. De ikke-fordelte poster indeholder en indtægt på DKK 10 mio. fra udchartringen af et passagerskib, som primo 2010 blev overflyttet til ikke-fordelte poster fra Passenger Shipping. Resultatforbedringen skyldes desuden et lavere omkostningsniveau og periodeforskydninger.

Koncernens EBITDA-margin blev øget til 17,7% fra 14,1% i 2. kvartal 2009 opgjort eksklusive omkostninger vedrørende Norfolkline.

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)

DKK mio.	2K09	2K10	Ændr., %	Ændr.
Ro-Ro Shipping	135	221	63,6	86
Container Shipping	4	9	107,1	5
Passenger Shipping	105	105	0,7	0
Terminal Services	-4	7	n.a.	11
Trailer Services	13	3	-74,4	-10
Omk. vedr. Norfolkline	0	-16	n.a.	-16
Ikke fordelte poster	-20	0	n.a.	20
DFDS Koncernen	233	329	41,4	96

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

Kvartalets afskrivninger var DKK 10 mio lavere end samme periode sidste år på grund af en nedskrivning på DKK 18 mio. af et passagerskib i 2. kvartal 2009. Justeret herfor steg afskrivningerne med DKK 8 mill., fortrinsvis som følge af en netto-tilgang af tonnager i 2009.

Kvartalets EBIT blev herefter DKK 198 mio., eksklusive omkostninger vedrørende Norfolkline, en fremgang på 142%.

Avancer og afskrivninger, Koncernen

DKK mio.	2K09	2K10	Ændr., %	Ændr.
EBITDA	233	329	41	96
Associerede virks.	1	1	0	0
Avancer	7	1	-86	-6
Afskrivninger	-160	-151	-6	9
Goodwill/neg. goodwill	1	1	0	0
EBIT	82	181	121	99

Finansiering

Netto-omkostningen til finansiering på DKK 41 mio. i 2. kvartal var DKK 5 mio. lavere end i 2009, hovedsageligt på grund af lavere renteudgifter.

Finansielle poster, Koncernen

DKK mio.	2K09	2K10	Ændr., %	Ændr.
Nettorenteudgifter	-42	-36	-14	6
Nettokursreguleringer	3	0	-100	-3
Øvrige poster	-7	-5	-29	2
I alt	-46	-41	-11	5

Resultat før skat

Resultatet før skat for 2. kvartal blev herefter DKK 156 mio., eksklusive omkostninger vedrørende Norfolkline, en fremgang på DKK 120 mio.

Balance, investeringer og pengestrøm

De samlede aktiver udgjorde ultimo 1. halvår DKK 9,5 mia., en stigning på 2,2% i forhold til udgangen af 2009 og en stigning på 1,1% i forhold til udgangen af 1. halvår 2009.

Investeringerne i 2. kvartal var DKK 26 mio. og i 1. halvår udgjorde de DKK 81 mio., hvoraf DKK 65 mio. vedrørte dokning af skibe.

Den frie pengestrøm fra driften var DKK 213 mio. i 2. kvartal inklusive en negativ påvirkning fra en stigning i driftskapitalen på DKK 89 mio. Sidstnævnte skyldes pengebinding afledt af et højere aktivitetsniveau og periodeforskydninger.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen blev øget med DKK 125 mio. i 1. halvår til DKK 3.813 mio. ved udgangen af perioden. Foruden periodens resultat på DKK 75 mio. blev egenkapitalen øget af kursreguleringer af datterselskaber og en indtægt på DKK 16 mio. fra salg af tegningsretter knyttet til beholdningen af egne aktier.

Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 7.931 mio. i 2. kvartal, hvilket var en stigning på 2,9% i forhold til samme periode sidste år og en mindre reduktion i forhold til 1. kvartal 2010. Således reducerer årets lave investeringsniveau, eksklusive virksomhedskøb, den investerede kapital.

Den investerede kapital blev i 2. kvartal forrentet med 8,8% p.a., en forbedring på 4,8 procentpoint i forhold til samme periode i 2009.

Efterfølgende begivenheder

Den 12. juli 2010 blev købet af Norfolkline afsluttet. Der har herudover ikke været andre væsentlige begivenheder efter afslutningen af 2. kvartal 2010.

Resultatforventning 2010 – før indregning af Norfolkline

Denne resultatforventning omfatter udelukkende DFDS før indregning af Norfolkline. Forventet indtjening fra Norfolkline er således ikke indregnet, ligesom omkostninger afledt af transaktionen eller integrationsposter ikke er indregnet.

DFDS' resultat for 2. kvartal blev bedre end forventet sammenholdt med den seneste resultatforventning meddelt i begyndelsen af maj 2010. Fremgangen skyldes højere vækst i ro-ro-markedet end antaget, mere effektiv drift og højere indtjening på passagereruter blandt andet afledt af askeskyen.

Væksten i ro-ro-markedet har været aftagende i slutningen af 2. kvartal og passagermarkedet er normaliseret. Der forventes således en vis afmatning af væksten i

resten af 2010. På denne baggrund opjusteres årets resultatforventning, som følger:

- **Omsætningen** forventes at stige med omkring 12-14%. Tidligere forventedes en stigning på omkring 10%. Det er primært et højere aktivitetsniveau for forretningsområderne Ro-Ro Shipping og Terminal Services, som medfører stigningen
- **Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA)** forventes at stige med omkring 25%. Tidligere forventedes en stigning på 15-17%
- **Investeringerne** forventes fortsat at udgøre omkring DKK 150 mio.

Samlet forventes for 2010 et resultat før skat på omkring DKK 275 mio. Tidligere forventedes et resultat før skat på omkring DKK 200 mio.

Resultatforventning 2010 – efter indregning af Norfolkline

For Norfolkline forventes i andet halvår et resultat før skat på omkring DKK 50 mill. og for den kombinerede virksomhed forventes således et resultat før skat på omkring DKK 325 mio.

Herfra skal trækkes omkostninger vedrørende indgåelsen af transaktionen på omkring DKK 50 mio., netto-integrationsomkostninger i 2. halvår 2010 på omkring DKK 80 mio. og finansomkostninger på omkring DKK 20 mio., ligeledes i 2. halvår 2010, som følge af den øgede gældsfinansiering i forbindelse med købet. Disse poster udgør i alt en omkostning på omkring DKK 150 mio.

Det samlede resultat før skat forventes dermed at blive omkring DKK 175 mio.

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.	2009					2010		2010	2009
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	669	736	798	794	2.997	817	917	1.734	1.405
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	119	135	132	133	519	150	221	371	254
Af- og nedskrivninger	-63	-69	-73	-82	-287	-74	-75	-149	-132
Driftsresultat (EBIT)	56	66	59	51	232	76	146	222	122
Driftsmarginal (EBIT), %	8,4	9,0	7,4	6,4	7,7	9,3	15,9	12,8	8,7
Investeret kapital, gennemsnit	4.510	4.916	5.256	5.320	4.965	5.316	5.337	5.322	4.728
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	4,7	5,0	4,4	3,6	4,4	5,8	10,4	7,8	4,9
Lanemeter, '000	2.139	2.274	2.327	2.457	9.197	2.439	2.665	5.104	4.413
Passagerer (Østersøen), '000	63	94	129	77	363	76	110	186	157

Generel markedsudvikling

Mængdevæksten i ro-ro-markedet var fortsat positiv i 2. kvartal 2010 i de fleste nordeuropæiske regioner. I Østersøen var væksten mest positiv i den mellemste del, og der var fortsat lavere mængder i trafikken mellem den sydlige del af Sverige og Tyskland. På Kattegat og Nordsøen var væksten fortsat positiv. På Den Engelske Kanal øgede Eurotunnel markedsandelen væsentligt i 2. kvartal gennem reduktion af rateniveauet således, at mængdeme eksklusive Eurotunnel var faldende.

Aktivitetens udvikling

Antallet af transporterede lanemeter steg med 17,2% i 2. kvartal i forhold til samme periode sidste år på baggrund af vækst i alle ruteområder: Østersøen, Nordsøen og de kontinentale ruter.

Rute i Østersøen opnåede en mængdevækst på 33,3% på baggrund af generel vækst, en udvidelse af markedsområdet på kontinentet og nogen reduktion af egen og konkurrenters ro-ro-kapacitet i regionen. Rateniveauet var vigende i markedet.

Rute på Nordsøen opnåede en mængdevækst på 16,3% og rateniveauet var tillige stigende som følge af styrkelsen af den svenske krone. Aktivitetsniveauet var højere for både speditjons- og industrikunder, herunder især automobilindustrien.

De kontinentale ruter opnåede en mængdevækst på 14,0% med et stabilt rateniveau.

Primo august 2010 var der fem skibe udchartret eksternt. På nuværende tidspunkt forventes ingen overskydende tonnage i resten af året.

Resultatudvikling

Omsætningen for 2. kvartal steg med 24,6% til DKK 917 mio. Justeret for oliepristillæg var omsætningsstigningen 16,8% og justeret for lavere omsætning fra udchartering af tonnage var stigningen 23,1%.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 2. kvartal steg med 63,7% til DKK 221 mio. Resultatfremgangen skyldes først og fremmest et højere aktivitetsniveau og en øget kapacitetsudnyttelse samt en stabilisering af rateniveauet. Olieprisen pr. ton steg med ca. 60% og medførte en højere bunkeromkostning, som i vid udstrækning blev dækket af oliepristillæg. Resultatet for 2. kvartal 2009 indeholdt en netto-indtægt på DKK 14 mio. fra sikringstransaktioner.

Kvartalets afskrivninger steg med DKK 6 mio. i forhold til samme periode sidste år på grund af tilgang og forlængelse af tonnage i primært 2.-4. kvartal 2009.

Forrentningen af den investerede kapital blev 10,8% (5,0%) p.a. i 2. 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 importører og eksportører samt producenter af tungt industrigods.

DKK mio.	2009					2010		2010	2009
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	294	287	286	298	1.165	275	291	566	581
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	5	4	0	-4	5	0	9	9	9
Resultat fra associerede virksomheder	0	1	0	0	1	0	0	0	1
Avance ved salg af materielle aktiver	2	7	0	0	9	0	0	0	9
Af- og nedskrivninger	-14	-13	-10	-13	-50	-11	-11	-22	-27
Driftsresultat (EBIT)	-7	-1	-10	-17	-35	-11	-2	-13	-8
Driftsmarginal (EBIT), %	-2,4	-0,3	-3,5	-5,7	-3,0	-4,0	-0,7	-2,3	-1,4
Investeret kapital, gennemsnit	615	615	602	617	617	619	629	624	607
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-4,1	-1,2	-6,2	-9,4	-5,4	-7,2	-0,8	-3,7	-2,7
Tons, '000	450	425	449	406	1.730	347	420	767	875
Containere, '000	22	22	21	21	86	20	22	42	44

Markedsudvikling

Mængderne i containermarkedet på Nordsøen er stigende, mens væksten i markedet mellem Irland og Kontinentet fortsat er stagnerende og præget af prispres. Stigende kørselsomkostninger på Kontinentet medvirker endvidere til at lægge pres på marginaler for dør-dør-transporter. Inden for industriområdet er væksten i produktionen af papir fortsat lav. Markedet for drift af mindre trampskibe er forbedret fra et lavt niveau.

Aktivitsudvikling

Containeraktiviteterne på Nordsøen opnåede resultatfremgang i 2. kvartal på grundlag af øget aktivitet og tilpasning af omkostningsniveauet gennem produktionssamarbejder med andre rederier. Omkostningsniveauet for containeraktiviteterne mellem Irland og Kontinentet er ligeledes blevet tilpasset, men lavere kapacitetsudnyttelse og prispres i markedet medførte en mindre resultatnedgang.

Kvartalsresultatet for de industrielle logistikaktiviteter blev forringet på grund af en eksterm strejke i

Norge og væsentligt lavere mængder, primært relateret til papirprodukter.

Resultatet for charteraktiviteterne blev også i 2. kvartal forbedret på grund af bedre markedsforhold og mere konkurrencedygtige rater på indchartret tonnage.

Resultatudvikling

Omsætningen for 2. kvartal steg med 1,4% til DKK 291 mio. Højere omsætning for containeraktiviteterne på Nordsøen og charteringaktiviteterne opvejede lavere omsætning for industriaktiviteterne.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 2. kvartal blev øget med DKK 5 mio. til DKK 9 mio. Resultatfremgangen kan primært henføres til charteraktiviteterne, mens resultatet for de øvrige aktiviteter som helhed var på niveau med 2009.

Kvartalets afskrivninger var DKK 2 mio. lavere som følge af tilbagelevering af finansielt leasede skibe i 2009.

Forrentningen af den investerede kapital blev -0,8% (-1,2%) p.a. i 2. kvartal.

Passenger Shipping

Passenger Shipping driver passagereruter baseret på cruise fery tonnager 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.	2009					2010		2010	2009
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	280	443	545	352	1.620	286	476	762	723
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-41	105	187	63	314	-43	105	62	64
Af- og nedskrivninger	-44	-62	-45	-60	-211	-40	-40	-80	-106
Driftsresultat (EBIT)	-85	43	142	3	103	-83	65	-18	-42
Driftsmarginal (EBIT), %	-30,4	9,7	26,1	0,9	6,4	-29,0	13,7	-2,4	-5,8
Investeret kapital, gennemsnit	1.758	1.693	1.659	1.644	1.693	1.509	1.365	1.453	1.725
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-18,2	9,6	33,1	0,7	5,7	-22,4	18,3	-2,3	-4,6
Passagerer, '000	249	368	427	279	1.323	251	373	624	617

Generel markedsudvikling

Efterspørgslen efter søtransport steg markant i april 2010, idet Europas luftrum blev lukket som følge af en askesky over Europa, hvilket først og fremmest øgede billetpriseniveauet. Sammenlignet med 2. kvartal 2009 var aktivitetsniveauet generelt lavere i Kattegat-området, den sydlige del af Østersøen og Det Irske Hav. I den øvrige del af Østersøen, Den Engelske Kanal og den sydlige del af Nordsøen var der nogen vækst.

Aktivitetsudvikling

Antallet af passagerer i 2. kvartal blev øget med 1,4% i forhold til samme periode i 2009.

På København-Oslo-ruten steg antallet af passagerer i kvartalet med 1,3%. Den gennemsnitlige billetpris og ombordomsætning pr. passager steg med 11,1% blandt andet som følge af en periode med øget efterspørgsel efter søtransport på grund af askeskyen.

På Amsterdam-Newcastle-ruten steg antallet af passagerer med 2,5%. Den gennemsnitlige omsætning pr. passager blev ligeledes positivt påvirket af askeskyen og steg med 3,9%.

På Esbjerg-Harwich-ruten var antallet af afgang i kvartalet reduceret med 9,4% i forhold til 2009 på grund af dokning og antallet af passagerer var 3,2% lavere end i 2009. Den gennemsnitlige omsætning pr. passager blev forbedret med 9,9%.

Resultatudvikling

Omsætningen for 2. kvartal blev DKK 476 mio., en stigning på 7,4% i forhold til samme periode sidste år. Justeret for omsætning fra udchartring af et passagerskib i 2009 var stigningen 9,3%.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 2. kvartal var DKK 105 mio., inklusive en engangsomkostning på DKK 8 mio. vedrørende en regulering af søfarendes løn i tidligere år. Derudover indeholdt EBITDA i 2009 en indtægt på DKK 8 mio. fra bunkersikring. Justeret for disse beløb steg EBITDA med DKK 16 mio. i kvartalet, med hovedparten af stigningen på København-Oslo-ruten. Kvartalets bunkeromkostning steg med DKK 17 mio., hvoraf omkring to tredjedele blev kompenseret af oliepristillæg.

Forrentningen af den investerede kapital blev 18,3% (9,6%) p.a. i 2. kvartal.

Terminal Services

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

DKK mio.	2009					2010		2010	2009
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	128	135	145	147	555	153	179	332	263
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-13	-4	-1	4	-14	4	7	11	-17
Resultat fra associerede virksomheder	0	0	0	1	1	0	1	1	0
Avance ved salg af materielle aktiver	0	0	0	1	1	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger	-5	-6	-6	-5	-22	-6	-6	-12	-11
Driftsresultat (EBIT)	-18	-10	-7	1	-34	-2	2	0	-28
Driftsmarginal (EBIT), %	-14,1	-7,4	-4,8	0,7	-6,1	-1,3	1,1	0,0	-10,6
Investeret kapital, gennemsnit	314	321	321	300	312	283	284	285	320
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-22,1	-11,7	-7,9	0,6	-10,4	-2,9	2,8	0,0	-16,8
Tons, '000	3.246	3.356	3.552	3.848	14.002	3.817	3.911	7.728	6.602

Markedsudvikling

Som følge af en høj andel af intern omsætning fra fortrinsvis Ro-Ro Shipping er markedsudviklingen tæt knyttet til dette forretningsområde. Udviklingen i markedet for tredjepartsmængder, herunder projektlast, var positiv i 2. kvartal.

Aktivitetsudvikling

De fleste terminaler blev i 2. kvartal positivt påvirket af stigende volumener fra egne ruter og tredjepartsmængder, særligt i Immingham og Maasvlakte. I sidstnævnte havneterminal er andelen af fast masse gods (break-bulk) øget med henblik på flytningen af anløbet af ro-ro-ruten fra Immingham til Norfolklines havneterminal i Vlaardingen i 1. kvartal 2011. Effektiviseringen af driften i DFDS

Nordic Terminal i Immingham blev yderligere forbedret i 2. kvartal.

Resultatudvikling

Omsætningen i 2. kvartal steg med 32,6% til DKK 179 mio. Stigningen skyldes øget intern og eksternt aktivitet i Immingham samt forøgelsen af fast masse gods i Maasvlakte.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 2. kvartal var DKK 7 mio., en stigning på DKK 11 mio., hvoraf hovedparten skyldes et forbedret indtjeningsniveau i DFDS Nordic Terminal i Immingham samt i mindre grad i Maasvlakte.

Forrentningen af den investerede kapital blev 2,8% (-11,7%) p.a. i 2. kvartal.

Trailer Services

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

DKK mio.	2009					2010		2010	2009
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	182	201	195	198	776	234	255	489	383
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	12	13	7	4	36	5	3	8	25
Avance ved salg af materielle aktiver	0	1	1	4	6	1	1	2	1
Af- og nedskrivninger	-6	-8	-9	-8	-31	-8	-8	-16	-14
Driftsresultat (EBIT)	6	6	-1	0	11	-2	-4	-6	12
Driftsmarginal (EBIT), %	3,3	3,0	-0,5	0,0	1,4	-0,9	-1,6	-1,2	3,1
Investeret kapital, gennemsnit	229	243	285	284	260	256	267	263	244
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	9,7	8,5	0,1	-0,5	4,1	-2,7	-5,3	-3,8	9,0
Sendinger, '000	16	17	16	18	67	21	22	43	33

Markedsudvikling

I lighed med fragtmarkedet for ro-ro-skibsfart var aktivitetsniveauet generelt stigende i trailermarkedet i 2. kvartal 2010. Væksten var dog aftagende i slutningen af kvartalet. Markedet er præget af et generelt prispres og i nogle markedsområder er der en vis mangel på kørselskapacitet.

Aktivitetsudvikling

Det samlede antal sendinger i 2. kvartal steg med 26,6%. I december 2009 blev traileraktiviteter mellem Nordtyskland og Storbritannien overtaget fra en tysk transport- og logistikvirksomhed, og justeret for disse aktiviteter, var stigningen i antal sendinger 10,5%.

Med undtagelse af de danske aktiviteter var aktivitetsniveauet stigende i alle selskaber. Marginalen blev imidlertid generelt forringet af øget topositionering af trailere som følge af ubalancer i trafikker, hvortil kom ekstreme strejker i Finland og Norge.

Udover påvirkning af ovennævnte forhold blev indtjeningen i det belgiske selskab forringet af en fortsat utilfredsstillende pris- og omkostningsstyring. Implementeringen af DFDS' dør-dør it-system i det belgiske sel-

skab forventes afsluttet i september og inden årets udgang forventes driftsmæssige forbedringer opnået.

Resultatudvikling

Omsætningen for 2. kvartal steg med 26,9% til DKK 255 mio. Omkring halvdelen af stigningen kan henføres til overtagelsen af tyske traileraktiviteter i december 2009. Den øvrige fremgang vedrører især øget aktivitet i de svenske og belgiske selskaber, mens aktivitetsniveauet for det danske selskab var på niveau med 2009.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) blev reduceret med 76,9% til DKK 3 mio., en nedgang på DKK 10 mio. Nedgangen skyldes en forringelse af indtjeningen i forretningsområdet belgiske selskab, hvor der blandt andet ikke er opnået dækning for et højere omkostningsniveau afledt af oliepris- og valutakursændringer. Dertil kommer ubalancer i trafikker og omkostninger til implementering af nye systemer. Det samlede resultat for de øvrige aktiviteter var på niveau med 2009, idet indkøring af de nye tyske aktiviteter reducerede marginalen.

Forrentningen af den investerede kapital i 2. kvartal blev -5,3% (8,5%) p.a.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 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 juni 2010 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

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 18. august 2010

Direktion

Niels Smedegaard
Administrerende direktør

Torben Carlsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Bent Østergaard
Formand

Vagn Sørensen
Næstformand

Søren Skou
Næstformand

Claus Amhild*

Michael Helbo*

Jill Lauritzen Melby

Anders Moberg

Thomas Mørk*

Ingar Skaug

Lene Skole

* Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer

DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2010	2009	2010	2009	2009
	2. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår	Hele året
Nettoomsætning	1.951,2	1.648,3	3.561,8	3.079,0	6.555,5
<i>Omkostninger:</i>					
Driftsomkostninger	-1.036,3	-818,0	-2.004,4	-1.611,0	-3.391,6
Charterhyre	-135,1	-162,4	-285,1	-316,2	-661,5
Personaleomkostninger	-339,3	-336,0	-651,9	-659,2	-1.325,6
Andre omkostninger ved drift, salg og administration	-111,4	-99,2	-191,5	-181,8	-390,4
<i>Heraf udgør omkostninger vedrørende Norfolkline</i>	-16,2	0,0	-20,8	0,0	-17,6
<i>Omkostninger i alt</i>	-1.622,1	-1.415,6	-3.132,9	-2.768,2	-5.769,1
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	329,1	232,7	428,9	310,8	786,4
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,5	0,8	0,6	1,2	1,4
Avance ved salg af materielle aktiver	0,9	7,2	2,3	10,4	17,6
<i>Af- og nedskrivninger:</i>					
Afskrivning af skibe	-120,2	-112,5	-236,1	-217,4	-448,1
Afskrivning af øvrige langfristede aktiver	-29,2	-28,9	-59,5	-59,5	-124,1
Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver	0,0	-18,0	0,0	-18,0	-60,7
Værdiregulering af goodwill/negativ goodwill	0,3	0,5	0,7	0,9	1,5
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	-149,1	-158,9	-294,9	-294,0	-631,4
Driftsresultat (EBIT)	181,4	81,8	136,9	28,4	174,0
Finansielle indtægter	85,2	16,9	109,3	54,5	34,2
Finansielle omkostninger	-126,5	-62,8	-168,1	-150,0	-188,5
<i>Finansielle poster, netto</i>	-41,3	-45,9	-58,8	-95,5	-154,3
Resultat før skat	140,1	35,9	78,1	-67,1	19,7
Skat af periodens resultat	-3,7	16,4	-3,6	24,5	69,1
Periodens resultat	136,4	52,3	74,5	-42,6	88,8
Periodens resultat fordeles således:					
Aktionærerne i DFDS A/S	135,5	51,7	73,5	-43,7	85,7
Minoritetsinteresserne	0,9	0,6	1,0	1,1	3,1
	136,4	52,3	74,5	-42,6	88,8
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100	17,68	4,46	9,59	-5,70	11,18
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100	17,68	4,46	9,59	-5,70	11,18

DFDS Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2010	2009	2010	2009	2009
	2. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår	Hele året
Periodens resultat i henhold til resultatopgørelsen	136,4	52,3	74,5	-42,6	88,8
Anden totalindkomst					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-37,3	42,4	-54,9	82,1	73,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning	-0,1	-2,5	-0,1	-7,4	5,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	19,3	-22,0	9,2	-37,2	-63,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	10,2	6,2	21,0	6,2	25,1
Skat af dagsværdireguleringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	16,7	5,2	63,7	41,8	94,3
Værdiregulering værdipapirer	-2,1	0,5	-5,2	3,9	5,6
Periodens totalindkomst	143,1	82,1	108,2	46,8	229,1
Periodens totalindkomst fordeles således:					
Aktionærerne i DFDS A/S	142,3	81,8	107,2	45,8	225,7
Minoritetsinteresserne	0,8	0,3	1,0	1,0	3,4
	143,1	82,1	108,2	46,8	229,1

DFDS Koncernens balance – aktiver

	30.06. 2010	30.06. 2009	31.12. 2009
DKK mio.			
Langfristede aktiver			
Goodwill	350,9	337,9	343,9
Andre langfristede immaterielle aktiver	6,0	25,2	15,2
Software	59,1	59,3	59,4
Igangværende udviklingsprojekter	10,2	6,9	6,0
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<u>426,2</u>	<u>429,3</u>	<u>424,5</u>
Ejendomme	75,1	76,2	75,3
Terminaler	286,1	297,0	278,4
Skibe	6.846,3	6.508,6	6.864,0
Driftsmidler m.v.	284,1	320,9	298,8
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	6,5	199,4	9,3
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<u>7.498,1</u>	<u>7.402,1</u>	<u>7.525,8</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	4,0	5,2	4,8
Tilgodehavender	25,3	28,6	24,8
Værdipapirer	25,8	29,4	30,1
Udskudt skatteaktiv	113,4	104,3	102,7
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<u>168,5</u>	<u>167,5</u>	<u>162,4</u>
Langfristede aktiver i alt	8.092,8	7.998,9	8.112,7
Varebeholdninger	73,5	80,9	76,8
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	935,0	715,4	721,6
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6,4	2,9	2,8
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	110,2	138,4	96,2
Periodeafgrænsningsposter	123,9	91,7	122,3
Likvide beholdninger	165,1	205,5	154,6
	<u>1.414,1</u>	<u>1.234,8</u>	<u>1.174,3</u>
Aktiver bestemt for salg	0,0	167,0	11,0
Kortfristede aktiver i alt	1.414,1	1.401,8	1.185,3
Aktiver i alt	9.506,9	9.400,7	9.298,0

DFDS Koncernens balance – passiver

	30.06. 2010	30.06. 2009	31.12. 2009
DKK mio.			
Egenkapital			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Reserver	-135,4	-219,9	-169,1
Overført resultat	3.101,0	2.880,7	3.009,8
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	3.765,6	3.460,8	3.640,7
Minoritetsinteresser	47,0	47,2	47,1
Egenkapital i alt	3.812,6	3.508,0	3.687,8
Rentebærende gældsforpligtelser	3.052,0	3.269,8	3.073,7
Udskudt skat	173,7	155,0	162,1
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	190,5	191,9	178,9
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.416,2</i>	<i>3.616,7</i>	<i>3.414,7</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	938,7	997,8	1.126,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	333,6	332,0	315,0
Gæld til associerede selskaber	0,3	2,5	0,0
Andre hensatte forpligtelser	6,2	9,7	6,2
Selskabsskat	32,3	23,6	26,4
Anden gæld	783,9	674,4	648,0
Periodeafgrænsningsposter	183,1	151,0	73,5
	2.278,1	2.191,0	2.195,5
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0,0	85,0	0,0
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>2.278,1</i>	<i>2.276,0</i>	<i>2.195,5</i>
Forpligtelser i alt	5.694,3	5.892,7	5.610,2
Passiver i alt	9.506,9	9.400,7	9.298,0

Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Aktiekapital	Reserver			Overført resultat	Aktionærerne i DFDS A/S i alt	Minoritetsinteresser	I alt	
		Valutakursreguleringer	Sikringstransaktioner	Opskrivning værdipapirer					Egne aktier
Egenkapital pr. 1/1 2009	800,0	-175,9	-102,9	3,3	-34,0	2.923,4	3.413,9	70,6	3.484,5
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2009									
Totalindkomst for perioden									
Periodens resultat						-43,7	-43,7	1,1	-42,6
Anden totalindkomst									
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			82,1				82,1		82,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning			-7,5				-7,5		-7,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			-37,1				-37,1		-37,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			6,2				6,2		6,2
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber		41,7					41,7	0,1	41,8
Værdiregulering værdipapirer				3,9			3,9		3,9
Totalindkomst i alt for perioden	0,0	41,7	43,7	3,9	0,0	-43,7	45,6	1,2	46,8
Afgang minoritetsinteresser							0,0	-24,6	-24,6
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						0,9	0,9		0,9
Salg af egne aktier ved udnyttelse af aktieoptioner					0,3	0,5	0,8		0,8
Øvrige reguleringer						-0,4	-0,4		-0,4
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2009	0,0	41,7	43,7	3,9	0,3	-42,7	46,9	-23,4	23,5
Egenkapital pr. 30/6 2009	800,0	-134,2	-59,2	7,2	-33,7	2.880,7	3.460,8	47,2	3.508,0
Egenkapital pr. 1/1 2010	800,0	-82,0	-62,4	9,0	-33,7	3.009,8	3.640,7	47,1	3.687,8
Egenkapitalbevægelser 1. halvår 2010									
Totalindkomst for perioden									
Periodens resultat						73,5	73,5	1,0	74,5
Anden totalindkomst									
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			-54,9				-54,9		-54,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning			-0,1				-0,1		-0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			9,2				9,2		9,2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			21,0				21,0		21,0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber		63,7					63,7	0,0	63,7
Værdiregulering værdipapirer				-5,2			-5,2		-5,2
Totalindkomst i alt for perioden	0,0	63,7	-24,8	-5,2	0,0	73,5	107,2	1,0	108,2
Salg af tegningsretter						16,2	16,2		16,2
Afgang minoritetsinteresser							0,0	-1,1	-1,1
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						0,4	0,4		0,4
Øvrige reguleringer						1,1	1,1		1,1
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2010	0,0	63,7	-24,8	-5,2	0,0	91,2	124,9	-0,1	124,8
Egenkapital pr. 30/6 2010	800,0	-18,3	-87,2	3,8	-33,7	3.101,0	3.765,6	47,0	3.812,6

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2010	2009	2010	2009	2009
	2. kvrt.	2. kvrt.	1. halvår	1. halvår	Hele året
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	329,1	232,7	428,9	310,8	786,4
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	1,5	2,1	-3,3	3,8	8,3
Ændring i driftskapital	-89,6	13,2	-29,8	170,8	86,7
Betaling af pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	-2,6	-2,0	-3,8	-4,1	-20,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	238,4	246,0	392,0	481,3	860,9
Modtagne renter	10,2	10,1	40,8	35,3	70,1
Betalte renter	-52,2	-90,8	-107,2	-147,3	-262,1
Betalte skatter	-1,5	-4,9	-5,6	-17,1	-25,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	194,9	160,4	320,0	352,2	643,8
Skibe	-18,6	-532,4	-64,7	-1.000,6	-1.190,7
Ejendomme og terminaler	-0,1	-0,6	-0,6	-1,9	-1,4
Driftsmateriel m.v.	-5,1	-26,5	-8,2	-51,0	-51,9
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-8,7	-9,9	-14,1	-13,5	-22,3
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	3,7	0,0	3,7	0,0	0,0
Køb af minoritetsinteresser	-0,2	-38,9	-0,4	-39,1	-39,4
Associerede virksomheder	3,4	0,4	3,4	0,4	1,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	-25,6	-607,9	-80,9	-1.105,7	-1.304,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Ændring i lån med pant i skibe	-171,7	185,2	-97,2	522,2	228,5
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver	1,4	0,0	1,4	0,0	5,2
Ændring i andre finansielle lån, netto	-55,0	-55,1	-56,5	-59,9	-38,4
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-2,7	-11,0	-4,9	-19,1	-30,5
Forskydning i driftskreditter	37,7	312,7	-90,2	204,9	332,7
Udnyttelse af aktieoptioner	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8
Salg af tegningsretter	16,2	0,0	16,2	0,0	0,0
Betalt udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-174,1	431,8	-231,2	648,9	497,1
Periodens pengestrøm	-4,8	-15,7	7,9	-104,6	-163,4
Likvide beholdninger primo perioden	169,5	222,2	154,6	301,6	301,6
Kursreguleringer af likvide beholdninger	0,4	-1,0	2,6	8,5	16,4
Likvide beholdninger ultimo perioden	165,1	205,5	165,1	205,5	154,6

Ovenstående kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance.

Noter

Note I 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.

Følgende standarder, der er relevante for Koncernen, er godkendt af EU og er implementeret med virkning fra 1. januar 2010:

- IFRS 1 (ajourført) '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)
- 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 39 'Finansielle instrumenter: Indregning og måling' (1. juli 2009)
- Tillæg til IFRIC 9 'Revurdering af indbyggede derivater' (1. juli 2009)
- IFRIC 17 'Udlodning af ikke-kontante aktiver' (1. juli 2009)
- IFRIC 18 'Overførsel af aktiver fra kunder' (1. juli 2009)
- Dele af forbedringer til IFRS-standarder 2009 (omfatter IFRS nr. 2, 5 og 8 samt IAS nr. 1, 7, 17, 36, 38 og 39)

IASB har udstedt følgende nye standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af DFDS' delårsrapport for 2. kvartal 2010:

- Tillæg til IFRS 1 'Førstegangsanvendelse af IFRS' (1. juli 2010)
- IAS 24 (ajourført) 'Oplysning om nærtstående parter' (1. januar 2011)
- IFRS 9 'Finansielle instrumenter' (1. januar 2013) *
- Tillæg til IFRIC 14 'IAS 19 – Begrænsning i pensionsaktiver, krav om minimumsindbetalinger til pensionsordninger og samspillet mellem disse' (1. januar 2011)
- IFRIC 19 'Konvertering af finansielle forpligtelser med egenkapital' (1. juli 2010)
- Tillæg til IAS 32 'Finansielle instrumenter: Præsentation' (1. februar 2010)

* = Ikke godkendt af EU

Indførelsen af disse standarder har ikke påvirket indregning og måling i Koncernens delårsrapport for de første seks måneder af 2010. Med undtagelse af de ovenfor anførte implementerede standarder er delårsrapporten aflagt i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten 2009, hvortil der henvises.

Note 2 Segmentoplysninger

DKK mio.

	Ro-Ro Shipping	Container Shipping	Passenger Shipping	Terminal Services	Trailer Services	Ikke fordelt	Total
I. halvår 2009							
Nettoomsætning	1.294,2	566,6	722,9	109,8	373,8	11,7	3.079,0
Intern omsætning	110,7	14,5	0,4	153,4	9,4	93,5	381,9
Bruttoomsætning	1.404,9	581,1	723,3	263,2	383,2	105,2	3.460,9
Resultat før skat	54,1	-15,2	-65,6	-32,9	8,5	-16,0	-67,1
Skat af periodens resultat						24,5	24,5
Periodens resultat						8,5	-42,6
I. halvår 2010							
Nettoomsætning	1.591,8	557,3	760,8	157,3	481,9	12,7	3.561,8
Intern omsætning	142,3	8,6	1,0	174,2	7,5	87,6	421,2
Bruttoomsætning	1.734,1	565,9	761,8	331,5	489,4	100,3	3.983,0
Resultat før skat	177,0	-16,7	-17,7	0,0	-8,2	-56,3	78,1
Skat af periodens resultat						-3,6	-3,6
Periodens resultat						-59,9	74,5

Note 3 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

DFDS overtog den 12. juli 2010 alle aktier i Norfolk Holdings B.V., der er moderselskab i Norfolkline koncernen. Norfolkline er et førende rederi og logistikvirksomhed med et stærkt søbaseret rutenetværk i Nordsøen, Den Engelske Kanal og Det Irske Hav kombineret med betydelige logistikaktiviteter i Nordeuropa. Norfolklines aktiviteter er delt på to forretningsområder: Ferry og Logistics. Hvert forretningsområde har egen ledelse og organisation. Forretningsområdet Ferry omfatter transport af fragtenheder, passagerer og personbiler på ro-ro- og ro-pax-skibe på de nordeuropæiske ruter. Forretningsområdet Logistics består primært af dør-til-dør levering af hel- og partlæs trailere i Europa, med fokus på områderne Storbritannien, Irland, Tyskland, Benelux, Italien og Skandinavien. Logistics benytter Ferry til søtransport, i det omfang det er hensigtsmæssigt. Til at understøtte Ferrys aktiviteter ejes en havneterminal i Vlaardingen ved Rotterdam i Holland, som er centralt beliggende i forhold til transport af varer til og fra Holland og Tyskland. Derudover drives havneterminaler i Dunkerque, Liverpool, Dublin og Belfast.

Gennem Erhvervelsen skabes Nordeuropas førende søbaserede transportnetværk ved at kombinere to komplementære rederier. Erhvervelsen af Norfolkline udvider DFDS' ro-ro-rutenetværk med to nye markeder, Den Engelske Kanal og Det Irske Hav, og i Nordsøen er der mulighed for at kombinere aktiviteterne. Derudover styrkes muligheden for at sikre øget volumen i hele netværket.

Vederlaget for Norfolk Holdings B.V. på gældfri basis består af (i) en fast kontant betaling på EUR 170 mio. (svarende til ca. DKK 1,3 mia.), (ii) en variabel kontant betaling svarende til det provenu som selskabet modtager fra den rettede emission til A.P. Møller - Mærsk af 28,2 % af den samlede aktiekapital i selskabet efter gennemførelse af udbuddene, samt (iii) et antal aktier i selskabet svarende til 0,6 % af selskabets samlede aktiekapital efter gennemførelse af udbuddene fra selskabets' beholdning af egne aktier.

Dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet samt købsvederlaget kan foreløbigt opgøres således:

DKK mio.	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	38
Skibe	2.303
Øvrige langfristede materielle aktiver	521
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<u>2.824</u>
<i>Andre langfristede aktiver</i>	33
Langfristede aktiver i alt	2.895
Tilgodehavender fra salg	753
Andre kortfristede aktiver	149
Likvide beholdninger	51
Kortfristede aktiver i alt	<u>953</u>
Aktiver i alt	<u>3.848</u>
<i>Pensions- og andre hensatte forpligtelser</i>	392
Rentebærende gældsforpligtelser	1.158
Leverandører af varer og tjenesteydelse	527
Andre kortfristede forpligtelser	197
Kortfristede forpligtelser i alt	<u>1.882</u>
Forpligtelser i alt	<u>2.274</u>
Overtagne nettoaktiver	1.574
Goodwill	29
Samlet vederlag	<u>1.603</u>
Heraf likvid beholdning i Norfolkline Koncernen	-51
Vederlag i form af aktier i DFDS A/S	-33
Kontant vederlag	<u>1.519</u>

Opgørelsen er foreløbig, idet den endelige opgørelse af dagsværdierne på overtagelsestidspunktet ikke er foretaget ligesom købsvederlaget afhænger af en endelig opgørelse af reguleringen til den kontante betaling på EUR 170 mio. Derfor kan der blive foretaget regulering af alle poster i åbningsbalancen.

Den foreløbige opgørelse af købsvederlaget kan specificeres således:

DKK mio.	
Foreløbigt kontant vederlag	8
Kontant vederlag svarende til provenuet fra den rettede emission til A.P. Møller-Mærsk	1.562
Værdi af egne aktier	33
Foreløbigt opgjort købsvederlag	<u>1.603</u>

De samlede transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen forventes at udgøre ca. DKK 40 mio., der løbende indregnes i resultatopgørelsen i "Andre omkostninger ved drift, salg og administration".

I overtagne tilgodehavender indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på DKK 753 mio. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb er DKK 789 mio., hvoraf DKK 36 mio. er vurderet uerholdeligt pr. overtagelsesdatoen.

Efter indregning af de foreløbigt identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med købet opgjort til DKK 29 mio. Det opgjorte beløb er udtryk for synergier o.lign. Den indregnede goodwill vil ikke være skattemæssigt fradragsberettiget.

I forbindelse med den foreløbige købsprisallokering er indregnet DKK 350 mio. som hensatte forpligtelser. Beløbet vedrører en række identificerede aftaler m.v., hvor de aftalte betalinger skønnes at overstige de nuværende markedspriser. Aftalene løber over 5 til 12 år. Det er anslået, at disse aftaler m.v. har en samlet tilbagediskonteret værdi på DKK 350 mio.

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
Nettorentebærende gæld	Rentebærende forpligtelser (eksklusive pensionsforpligtelser) minus rentebærende aktiver minus likvide beholdninger og værdipapirer
Afkast af investeret kapital (ROIC)	$\frac{\text{Driftsresultat efter skat (NOPAT)}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
Beregnet kapitalomkostning (WACC)	Gennemsnitlig kapitalomkostningsprocent for egenkapital og gæld vægtet i forhold til kapitalstrukturen
Resultat til analyseformål	Periodens resultat efter minoritetsinteresser eksklusive regulering af tidligere års skatter og tilbageførelsen af udskudt skat
Fri pengestrøm	Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto eksklusive renteudgifter, netto minus pengestrøm fra investeringsaktivitet
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}} \times 100$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo året}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Vægtet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
P/E-ratio	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Resultat pr. aktie (EPS)}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$
Udbytte payout ratio	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Årets resultat efter minoritetsinteresser}}$
Direkte afkast	$\frac{\text{Udbytte pr. aktie}}{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo perioden}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$
Kurs/Indre værdi (K/I)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$