

## UDFORDRENDE FØRSTE KVARTAL SOM VENTET FOR DFDS

- Omsætning fastholdt, men resultat lavere end i 2011
- Driftsresultat (EBITDA) blev DKK 109 mio. (DKK 171 mio.) før særlige poster
- Forventning om et driftsresultat (EBITDA) på DKK 1.300-1.350 mio. for hele året fastholdes
- Strategisk udbygning på Kanalen medfører opstartsomkostninger
- Fortsat svag efterspørgsel i Storbritannien medvirker til overkapacitet på Nordsø-markedet
- Mere effektiv drift skaber fremgang for logistikaktiviteterne

Som ventet var markedsforholdene i første kvartal udfordrende, særligt på Nordsøen. Det skyldes recession i flere europæiske lande, blandt andet det vigtige britiske marked. Østersø-regionen kom langsomt fra start, men i de sidste par måneder er væksten genoptaget. Den højere oliepris medførte en øget omkostning for især passageraktiviteterne.

”Vi fastholder fokus på omkostningssiden og er i gang med yderligere tilpasninger af driften. Et andet fokusområde er Kanalen, hvor vi i kølvandet på SeaFrances konkurs traf en strategisk beslutning om at udvide aktiviteterne. Den hurtige opstart medfører omkostninger på den korte bane, men vores perspektiv er langsigtet,” siger administrerende direktør Niels Smedegaard.

”2012 er startet med nogen modvind, men vi er blevet mere effektive i de senere år og er finansielt bundsolide. DFDS står derfor stærkt, og det betyder, at vi fortsat kan forfølge de rigtige muligheder for konsolidering i markedet”, tilføjer Niels Smedegaard.

**Kvartalets** omsætning blev DKK 2.674 mio. (DKK 2.698 mio.), driftsresultat (EBITDA) DKK 109 mio. (DKK 171 mio.), og driftsresultat (EBIT) DKK -54 mio. (DKK 0 mio.) før særlige poster. DFDS' kvartalsresultater påvirkes af sæsonudsving med lavsæson i 1. kvartal og højsæson i 3. kvartal.

DFDS hovedtal	1. kvrt. 2012	1. kvrt. 2011	Ændr., %	Ændr.
DKK mio.				
Omsætning	2.674	2.698	-1	-24
EBITDA før særlige poster	109	171	-36	-62
EBIT før særlige poster	-54	0	n.a.	-54
<b>Resultat før skat og særlige poster</b>	<b>-97</b>	<b>-39</b>	<b>149</b>	<b>-58</b>
Særlige poster	0	46	-100	-46
<b>Resultat før skat</b>	<b>-97</b>	<b>7</b>	<b>n.a.</b>	<b>-104</b>

**For hele året 2012 forventes** omsætningen nu at stige til omkring DKK 12,0 mia. (DKK 11,6 mia.) som følge af tilgang af nye aktiviteter. Driftsresultatet (EBITDA) forventes fortsat at blive DKK 1.300-1.350 mio. før særlige poster (DKK 1.495 mio.).

DFDS A/S  
Sundkrogsgade 11  
2100 København Ø  
CVR 14 19 47 11  
www.dfdsgroup.com

Meddelelse nr. 15/2012

22. maj 2012

Side 1 af 19

### 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

### Profil

DFDS er Nordeuropas største kombinerede rederi- og logistikvirksomhed.

DFDS Seaways driver et netværk af 25 ruter med 50 fragt- og passagerskibe, mens DFDS Logistics tilbyder transportløsninger i Europa med trailere, containere og jernbane.

DFDS har 5.000 medarbejdere i 20 lande og en omsætning på 12 mia.kr. Selskabet blev grundlagt i 1866, har hovedkvarter i København og er noteret på NASDAQ OMX København.

### Telekonference om kvartalsrapporten afholdes i dag kl. 10.30.

Flg. telefonnumre giver adgang til telekonferencen:  
+353 1 43 64 265 (Irland)  
+44 208 817 9301 (UK)  
+45 70 26 50 40 (DK)

### Forbehold

Udtalelserne om fremtiden i denne meddelelse er behæftet med risici og usikkerhed, såvel generelt som specifikt, hvilket betyder, at den faktiske udvikling kan afvige væsentligt fra udtalelserne om fremtiden.

## Hoved- og nøgletal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2012 1. kv.	2011 1. kv.	2011 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	2.674	2.698	11.625
Shipping Division	1.735	1.704	7.798
Logistics Division	1.083	1.116	4.330
Ikke-fordelte poster	76	69	271
Elimineringer	-220	-191	-774
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster</b>			
Shipping Division	109	171	1.495
Logistics Division	93	150	1.416
Ikke-fordelte poster	36	33	171
	-20	-12	-92
<b>Avance ved salg af langfristede aktiver, netto</b>			
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	2	1	26
Særlige poster, netto	-54	0	835
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	0	46	91
Finansielle poster, netto	-54	46	925
Resultat før skat	-43	-39	-183
Periodens resultat	-97	7	742
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	-110	7	735
Resultat til analyseformål	-110	7	731
	-100	8	716
<b>Kapital</b>			
Aktiver i alt	12.699	13.637	12.795
DFDS A/S' andel af egenkapital	6.823	6.341	6.906
Egenkapital	6.880	6.396	6.964
Nettorentebærende gæld	2.485	3.033	2.555
Investeret kapital, gennemsnit	9.818	10.314	10.042
Antal medarbejdere, gennemsnit	4.984	5.056	5.096
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	135	288	1.419
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-50	536	219
- Køb og salg af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	0	109	-8
- Øvrige investeringer, netto	-50	427	227
Fri pengestrøm	85	824	1.638
<b>Nøgletal for drift og afkast</b>			
Antal skibe pr. balancedagen	50	53	49
Omsætningsvækst, %	-0,9	67,5	17,8
EBITDA-margin, % (før særlige poster)	4,1	6,3	12,9
Driftsmarginal, % (før særlige poster)	-2,0	0,0	7,2
Omsætningshastighed, investeret kapital (antal gange)	1,09	1,05	1,16
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-0,6	1,6	8,6
Egenkapitalforrentning p.a., %	-5,8	0,5	10,8
<b>Nøgletal for kapital og pr. aktie</b>			
Egenkapitalandel, %	54,2	46,9	54,4
Finansiel gearing, (antal gange)	0,36	0,48	0,37
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-7,58	0,46	49,96
Udbytte pr. aktie, DKK	0,0	0,0	14,0
Antal aktier ultimo perioden, tusind	14.856	14.856	14.856
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	324	446	355
Markedsværdi, DKK mio.	4.813	6.626	5.274

Definitioner: Side 19.

## Væsentlige begivenheder i 1. kvartal

### Efterspørgsel påvirket af europæisk recession

Storbritanniens og Hollands økonomier var i recession i første kvartal og i flere lande omkring Nord-søen var væksten desuden beskeden. Efterspørgslen var derfor generelt svækket på de nordeuropæiske fragt- og passagermarkeder i årets første kvartal. I Østersø-regionen var aktivitetsniveauet lavere end forventet i begyndelsen af året, men i marts og april steg efterspørgslen og i disse måneder var aktivitetsniveauet generelt højere end i samme periode sidste år.

### Strategisk satsning på Kanalen

I kølvandet på SeaFrances konkurs traf DFDS en strategisk beslutning om at udvide aktiviteterne på Kanalen. I samarbejde med Louis Dreyfus Armateurs blev en ny fragt- og passager rute åbnet den 17. februar 2012 mellem Calais og Dover med ét skib. Yderligere ét skib blev indsat på ruten den 27. april 2012. Begge skibe er indchartret på korte aftaler og sejler under fransk flag med fransk besætning. Det ene af de indchartrede skibe overtages af det joint venture, der forventes etableret med Louis Dreyfus Armateurs i juli 2012, jf. nedenfor.

Opstarten skete hurtigt efter SeaFrances lukning og medfører på den korte bane en række omkostninger og tabsgivende drift. Som følge af de igangværende ændringer, herunder salg af aktiver fra SeaFrances konkursbo, er markedssituationen fortsat ikke stabiliseret.

### Joint venture med Louis Dreyfus Armateurs

DFDS og Louis Dreyfus Armateurs (LDA) indgik den 27. marts 2012 en aftale om oprettelse af et nyt selskab, der samler DFDS' aktiviteter på Kanalen og LD Lines' aktiviteter. Det nye selskab forventes etableret med effekt fra 1. juli 2012.

DFDS' ejerandel af det nye selskab vil være 82% og LDA vil eje de resterende 18%. Følgende ruter vil indgå i det nye selskab:

- Dover-Dunkerque
- Dover-Calais
- Portsmouth-Le Havre
- Newhaven-Dieppe
- Marseille-Tunis.

LD Lines er et fransk selskab og 100% ejet af LDA. LD Lines blev etableret i 2003. LD Lines overfører tre ruter, fire indchartrede skibe og et ejet skib til samarbejdet.

Samarbejdet med LDA ekspanderer og konsoliderer DFDS' rutenetværk i overensstemmel-

se med DFDS' strategi om at skabe et europæisk shipping- og logistiknetværk.

### Øget fragtkapacitet Sverige-Storbritannien

I slutningen af januar 2012 blev en ny fragtrute (ro-ro) åbnet mellem Göteborg og Killingholme. Ruten sejler parallelt med DFDS' rute mellem Göteborg og Immingham. Den nye rute har øget kapaciteten i fragtmarkedet mellem Sverige og Storbritannien samtidig med, at efterspørgslen på dette marked er vigende, især som følge af den økonomiske tilbagegang i Storbritannien. Der er iværksat en række tiltag for at imødegå den nye konkurrencesituation.

### Fire effektiviseringsprojekter i gang

I 2012 vil der være fokus på fire større forbedrings- og effektiviseringsprojekter:

- **Headlight 2:** Projektet er udvidet til at omfatte de resterende 12 lokationer i Logistics Division og forventes afsluttet sidst på året. Målet er en yderligere forbedring af indtjeningen på op til DKK 40 mio.
- **Light Crossing:** Omfatter Dover-Dunkerque-ruten med fokus på ledelsesprocesser, systemer, omsætningsoptimering, bemanning og optimering af bunkerforbrug. Projektet forventedes afsluttet medio 2012, men er forsinket som følge af åbningen af Dover-Calais. Målet er en årlig forbedring af indtjeningen på op til DKK 75 mio.
- **Customer Focus Initiative:** Projektets formål er at styrke DFDS' kunderelationer baseret på en bedre forståelse af baggrunden for købsbeslutninger og tilfredshed med DFDS' kundeservice. Kundeinterviews er foretaget i april og maj
- **Light Capital:** Projektet har til formål at reducere pengebindingen i arbejdskapital. De første resultater forventes opnået i 3. kvartal 2012.

## Væsentlige begivenheder efter 1. kvartal

### Godkendelse af havneaftale i Göteborg

EU Kommissionen godkendte den 3. april 2012 DFDS og C.Ports' fælles køb af Ålvsborg Ro/Ro AB, herunder selskabets 25-årige aftale med Göteborg Hamn om drift af ro-ro-havneterminaler. Købsaftalen blev afsluttet den 3. maj 2012 og købet indregnes med effekt fra denne dato.

### Virksomhedsobligation forbedrer fleksibilitet

DFDS udstedte den 18. april 2012 en obligation på NOK 500 mio. til institutionelle investorer i Danmark, Norge og Sverige. Den fire-årige obligation er udstedt med variabel rente i norske kroner og swappet til en fast, dansk fire-årig rente på ca. 4,3%.

Foruden diversificering af DFDS' låneportefølje er formålet med udstedelsen at reducere afhængigheden af bankgæld.

## Kvartalsregnskab og resultatforventning

### Omsætning

Koncernens omsætning for 1. kvartal blev DKK 2.674 mio., en reduktion på 0,9% sammenlignet med 2011.

Fordelt på divisioner steg Shipping Divisions omsætning med 1,8% til DKK 1.735 mio. og Logistics Divisions omsætning reduceredes med 3,0% til DKK 1.083 mio.

### Nettoomsætning

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Ændr. %	Ændr.
Shipping Division	1.735	1.704	1,8	31
Logistics Division	1.083	1.116	-3,0	-33
Ikke-fordelte poster	76	69	10,1	7
Elimineringer	-220	-191	-15,2	-29
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>2.674</b>	<b>2.698</b>	<b>-0,9</b>	<b>-24</b>

### Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster

Koncernens EBITDA før særlige poster for 1. kvartal var DKK 109 mio., en nedgang på 36,3% hovedsageligt relateret til et lavere resultat i Shipping Division.

Shipping Divisions EBITDA før særlige poster blev reduceret med 38,0% til DKK 93 mio. primært som følge af:

- Recession i UK og Holland har skabt overkapacitet i markedet mellem UK og Kontinentet som følge af lavere mængder på ruterne i denne region, ligesom en kapacitetsforøgelse i markedet mellem Sverige og UK skabte overkapacitet og medførte lavere mængder på DFDS' to ruter
- Opstartsomkostninger i forbindelse med åbning af ny rute på Kanalen, Dover-Calais
- En højere bunkeromkostning i forretningsområdet Passenger.

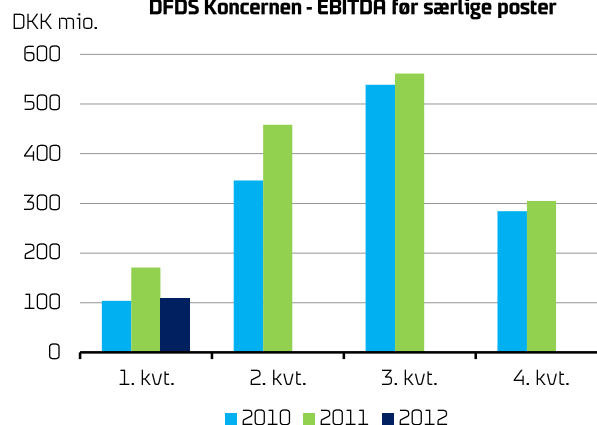
Logistics Division opnåede en stigning på 9,1% i kvartalets EBITDA før særlige poster til DKK 36 mio. Fremgangen bygger på effekten af forbedrings- og effektiviseringsprojektet Headlight gennemført i 2011 samt et højere aktivitetsniveau i flere områder.

Omkostningen til ikke-fordelte poster steg med DKK 8 mio. til DKK 20 mio. primært på grund af højere omkostninger til særlige projekter i 1. kvartal 2012.

### Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Ændr. %	Ændr.
Shipping Division	93	150	-38,0	-57
Logistics Division	36	33	9,1	3
Ikke-fordelte poster	-20	-12	-66,7	-8
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>109</b>	<b>171</b>	<b>-36,3</b>	<b>-62</b>
EBITDA-margin, %	4,1	6,3	-35,7	-2,3

DFDS Koncernen - EBITDA før særlige poster



### Avancer, af- og nedskrivninger og driftsresultat (EBIT) før særlige poster

Kvartalets afskrivninger blev reduceret med 4,7% svarende til DKK 8 mio. De lavere afskrivninger skyldes primært salg af skibe i 2011. Koncernens EBIT før særlige poster blev herefter DKK -54 mio., en nedgang på DKK 54 mio.

### Associerede virksomheder, avancer og afskrivninger

DKK mio.	1. kv. 2012	1. kv. 2011	Ændr. %	Ændr.
EBITDA før særlige poster	109	171	-36,3	-62
Associerede virks.	-2	-1	-100,0	-1
Avancer	2	1	100,0	1
Afskrivninger	-163	-171	4,7	8
<b>EBIT før særlige poster</b>	<b>-54</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>-54</b>

### Finansiering, netto

Netto-omkostningen til finansiering steg 10,3% til DKK 43 mio. i 1. kvartal. Stigningen kan henføres til kursreguleringer, som i kvartalet udgjorde et tab på DKK 7 mio. mod en indtægt på DKK 10 mio. i 2011. Kvartalets netto-rentekomkostning var DKK 13 mio. lavere end i 2011 som følge af en reduktion af den netto-rentebærende gæld og et lavere renteniveau.

**Finansielle poster, netto**

DKK mio.	1. kvrt.	1. kvrt.	Ændr., %	Ændr.
	2012	2011		
Nettorenter	-28	-41	31,7	13
Nettovalutakursreguleringer	-7	10	n.a.	-17
Øvrige poster	-8	-8	0,0	0
<b>Finans, netto, i alt</b>	<b>-43</b>	<b>-39</b>	<b>-10,3</b>	<b>-4</b>

**Resultat før skat**

Resultatet før skat for 1. kvartal blev herefter DKK -97 mio., en nedgang på DKK 104 mio. inklusive en afvigelse på DKK 46 mio. fra en indtægt fra Særlige poster i 2011.

**Balance og kapitalstruktur**

De samlede aktiver udgjorde ultimo kvartalet DKK 12.699 mio., hvilket var 0,8% lavere end ved årsskiftet og 6,9% lavere end ved udgangen af 1. kvartal 2011. I forhold til samme periode sidste år skyldes nedgangen hovedsageligt salg af aktiver og virksomheder.

Den netto-rentebærende gæld udgjorde DKK 2.485 mio. ved udgangen af kvartalet. Egenkapitalandelen var 54,2% ultimo kvartalet mod 46,9% på samme tidspunkt i 2011.

**Pengestrøm og investeringer**

Kvartalets pengestrøm fra driftsaktivitet var positiv med DKK 92 mio. Investeringerne i 1. kvartal udgjorde en negativ pengestrøm på DKK 49 mio. relateret primært til skibe og andre materielle aktiver. Pengestrømmen fra finansieringsaktivitet var negativ i 1. kvartal med DKK 87 mio. primært på grund af afdrag på lån.

Periodens samlede pengestrøm var således negativ med DKK 44 mio. og ved udgangen af 1. kvartal udgjorde de likvide beholdninger og værdipapirer herefter i alt DKK 888 mio.

**Egenkapital**

Egenkapitalen udgjorde DKK 6.880 mio. ved udgangen kvartalet, inklusive minoritetsinteresser på DKK 57 mio.

**Investeret kapital og ROIC**

Den investerede kapital udgjorde i gennemsnit DKK 9.818 mio. i kvartalet, en reduktion på 4,8% i forhold samme periode sidste år.

Den investerede kapital blev i 1. kvartal forrentet med -0,6% p.a.

**Resultatforventning 2012**

Omsætningen for hele året forventes at stige til omkring DKK 12,0 mia. Tidligere forventedes en omsætning på niveau med 2011. Den forventede stigning på ca. DKK 400 mio. skyldes primært indsættelse af yderligere kapacitet på Dover-Calais-ruten og indgåelse af et samarbejde med Louis Dreyfus Armateurs, der forventes at få effekt pr. 1. juli 2012. Samarbejdet medfører tilgang af tre ruter.

I en tidligere meddelelse vedrørende overtagelsen af en havneterminal i Göteborg blev det oplyst, at overtagelsen ville øge omsætningen i 2012 med ca. DKK 200 mio. Denne stigning realiseres ikke, idet selskabet indregnes som et associeret selskab.

Resultatforventningerne er fortsat et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster på DKK 1.300-1.350 mio., et driftsresultat (EBIT) før særlige poster på DKK 600-650 mio. og et resultat før skat og særlige poster på DKK 450-500 mio.

Forventningen til årets netto-investeringer er uændret DKK 650 mio.

Den nuværende økonomiske situation i Europa, herunder udvikling i valutakurser, olieprisen og renter, medfører en højere grad af usikkerhed end sædvanligt.

## Shipping Division

Shipping Division driver DFDS' rutenetværk fordelt på fire forretningsområder: North Sea, Baltic Sea, Channel og Passenger. Forretningsområdet Irish Sea blev lukket i 1. kvartal 2011.

DKK mio.	2012	2011				Hele året
	1. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	
Nettoomsætning	1.735	1.704	2.025	2.160	1.909	7.798
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	93	150	429	533	304	1.416
Resultatandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Avance ved salg af langfristede aktiver	0	0	1	9	5	15
Af- og nedskrivninger	-140	-146	-145	-138	-155	-584
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	-47	4	285	404	154	847
Driftsmarginal (EBIT), %	-2,7	0,2	14,2	18,9	7,9	10,9
Særlige poster	0	54	69	-11	20	133
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	-47	58	354	393	174	980
Investeret kapital, gennemsnit	8.821	9.231	8.881	8.881	8.904	9.018
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-2,6	-1,0	12,3	16,8	14,8	10,2
Lanemeter, '000	5.912	5.358	5.350	5.360	5.828	21.896
Passagerer, '000	819	718	1.153	1.613	943	4.427

### Markeds- og aktivitetsudvikling 1. kvartal

**North Sea:** Fragtmængderne var 6,4% lavere end i 2011 drevet af lavere efterspørgsel mellem UK og Kontinentet, hvor blandt andet de britiske og hollandske økonomier var i recession i første kvartal. De samlede mængder mellem Sverige og UK var ligeledes faldende under påvirkning af svagere efterspørgsel på det britiske marked. Derudover blev DFDS' markedsandel reduceret af åbningen af en ny konkurrerende rute i januar. Mængderne mellem Sverige og Kontinentet var på niveau med 2011, mens øgede markedsandele bidrog til stigende mængder mellem Danmark og UK. Ultimo 2011 udløb en logistikaftale med en bilproducent på ruten mellem Tyskland og UK, hvilket medførte en væsentlig mængdenedgang og en tilsvarende tilpasning af rutens kapacitet i første kvartal.

**Baltic Sea:** Fragtmængderne var 3,8% lavere end i 2011. Mængderne var på niveau med 2011 justeret for følgende strukturændringer:

- *Maj 2011:* Rute mellem Tyskland og Rusland åbnet
- *September 2011:* Rute mellem Estland og Sverige erhvervet
- *Oktober 2011:* Udløb af charteraftale med Polferries for drift af rute mellem Sverige og Polen
- *Oktober 2011:* Ophør af jernbaneaftale på ruten mellem Sassnitz og Klaipeda.

Mængdevæksten var stigende i kvartalet, således var mængderne i marts og april højere end sidste år. Nedgangen i antallet af passagerer skyldes udløbet af charteraftalen med Polferries.

**Channel:** Fragtmængderne på Dover-Dunkerque-ruten steg 36,6% som følge af SeaFrances lukning i november 2011 og indsættelsen af et fjerde skib i januar og det meste af februar. Antallet af passagerer steg med 21,9%. Rateniveauet for fragt var fortsat under pres i kvartalet, mens rateniveauet for passagerer var stabilt. Dover-Calais-ruten blev åbnet den 17. februar med ét skib.

**Passenger:** Antallet af passagerer steg med 1,8% i 1. kvartal og der blev tillige opnået en højere omsætning pr. passager. Denne fremgang blev imidlertid opvejet af en højere bunkeromkostning afledt af 12% flere afgang, på grund af dokninger i 2011, og en olieprisstigning på 35%.

### Resultatudvikling

Omsætningen steg 1,8% til DKK 1.735 mio., hovedsageligt afledt af et højere aktivitetsniveau i Channel. Justeret for det ikke-fortsættende forretningsområde Irish Sea var stigningen 3,1%.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster blev DKK 93 mio., en nedgang på 38% på baggrund af lavere resultater i alle fire fortsættende forretningsområder. North Sea var påvirket af overkapacitet i markedet mellem UK og Kontinentet samt ny konkurrence mellem Sverige og UK. Baltic Sea var påvirket af lavere mængder efter bortfaldet af en jernbaneaftale og den fortsatte udvikling af en ny rute mellem Tyskland og Rusland. Åbningen af Dover-Calais medførte opstartsomkostninger i Channel, hvor Dover-Dunkerque opnåede resultatfremgang på trods af en højere bunkeromkostning. Passengers lavere resultat var udelukkende relateret til en meromkostning til bunker.

## SHIPPING DIVISION

DKK mio.	2012	2011				Hele året
	1. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	
<b>North Sea</b>						
Omsætning	843	877	910	854	873	3.514
EBIT før særlige poster	71	98	140	119	101	458
Investeret kapital	4.646	4.688	4.447	4.732	4.622	4.697
ROIC, %	6,1	8,4	11,4	9,2	8,2	9,2
Lanemeter fragt, '000	2.482	2.650	2.637	2.631	2.589	10.507
<b>Baltic Sea</b>						
Omsætning	321	299	344	374	348	1.365
EBIT før særlige poster	32	43	69	81	52	245
Investeret kapital	1.348	1.203	1.434	1.521	1.364	1.334
ROIC, %	9,5	14,3	17,4	19,5	14,3	16,9
Lanemeter fragt, '000	808	840	832	859	908	3.439
Passagerer, '000	66	87	122	151	89	449
<b>Irish Sea</b>						
Omsætning	0	21	0	0	0	21
EBIT før særlige poster	0	-23	6	-1	17	-1
Investeret kapital	-178	196	265	58	-191	196
ROIC, %	n.a.	-46,9	8,2	-6,3	-33,4	0,5
<b>Channel</b>						
Omsætning	237	181	240	301	239	961
EBIT før særlige poster	-39	-22	7	45	-19	11
Investeret kapital	1.146	1.278	1.239	1.259	1.185	1.185
ROIC, %	-13,6	-6,9	2,0	13,1	-6,0	0,9
Lanemeter fragt, '000	2.480	1.716	1.750	1.739	2.184	7.389
Passagerer, '000	501	383	647	1.029	543	2.602
<b>Passenger</b>						
Omsætning	306	295	492	598	394	1.779
EBIT før særlige poster	-106	-84	70	143	9	138
Investeret kapital	1.049	1.140	1.146	1.190	1.140	1.172
ROIC, %	-40,4	-29,5	22,1	43,9	3,0	11,4
Lanemeter fragt, '000	142	133	150	132	148	563
Passagerer, '000	252	247	383	432	314	1.376
<b>Ikke-fordelte poster</b>						
Omsætning	57	46	65	52	215	378
EBIT før særlige poster	-5	-8	-7	12	-1	-4

Pr. 1. januar 2012 fordeles divisionens administrationsomkostninger fuldt ud til forretningsområderne. Sammenligningstal for 2011 er tilpasset ændringen.

## Logistics Division

Logistics Division driver DFDS' logistikaktiviteter fordelt på fem forretningsområder: Nordic Transport, Continental Transport, European Contract, Intermodal og Nordic Contract.

DKK mio.	2012	2011				
	1. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året
Nettoomsætning	1.083	1.116	1.149	1.064	1.001	4.330
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	36	33	42	40	56	171
Resultatandele i associerede virksomheder	0	-1	1	2	-2	0
Avance ved salg af langfristede aktiver	1	1	0	4	5	10
Af- og nedskrivninger	-16	-18	-17	-18	-19	-72
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	21	15	26	28	40	109
Driftsmarginal (EBIT), %	1,9	1,3	2,3	2,6	4,0	2,5
Særlige poster	0	-6	-2	-3	-3	-14
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	21	9	24	25	37	95
Investeret kapital, gennemsnit	915	953	927	896	894	921
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	11,4	3,4	9,0	10,6	18,1	9,7
Tons, '000	241	378	259	243	251	1.131
Enheder, '000	82	89	90	85	81	345

### Markeds- og aktivitetsudvikling 1. kvartal

**Nordic Transport:** Antal enheder steg 5,7%, primært drevet af vækst mellem Danmark og UK på baggrund af blandt andet tilgang af kunder. Udviklingen af trafikker rettet mod Rusland og Litauen fortsatte med stigende mængder, hvilket opvejede lavere mængder mellem Sverige og UK. Kvartalet var sammenlignet med samme periode sidste år positivt påvirket af forbedringer opnået gennem integration og projekt Headlight.

**Continental Transport:** Antallet af enheder var 14,7% lavere og 9,0% lavere justeret for udløbet af en logistikkontrakt for en bilproducent i tredje kvartal 2011. De lavere mængder skyldes primært færre trailere mellem Benelux og UK, hvor markedet er præget af lavere efterspørgsel som følge af recession. Der blev opnået en mindre fremgang i mængderne mellem Tyskland og UK. På trods af det lavere aktivitetsniveau opnåede området en væsentlig resultatforbedring på grundlag af den effektivisering af driften, der blev gennemført i 2011 som en del af projekt Headlight.

**European Contract:** Antallet af enheder steg med 8,4%, primært drevet af en stigning i akvakultur-mængder og et øget engagement med engelske kunder inden for kølevaresektoren. Herudover medvirkede fortsat effektivisering af driften til resultatfremgang.

**Intermodal:** Antallet af enheder var 15,9% lavere på baggrund af lavere aktivitet i alle segmenter. På trods af lavere mængder opnåede forretningsområdet fremgang som følge af tilpasning af kapaciteten

for containeraktiviteterne gennem produktions-samarbejder med andre rederier. Markedsvilkårene er fortsat vanskelige for containeraktiviteterne mellem Irland og Kontinentet.

**Nordic Contract:** Antallet af tons, primært papirlast, var 6,6% lavere. Foruden lavere mængder var driften negativt påvirket af en højere omkostning til bunker. I april blev den norske papirproducent Peterson Paper erklæret konkurs. Selskabet har i en årrække været kunde hos DFDS. Der forventes ingen væsentlige tab i forbindelse med konkursen for DFDS. Derimod medfører konkursen fremadrettet lavere papirmængder og kapaciteten i forretningsområdet rutenetværk, og dermed de faste omkostninger, tilpasses i de kommende måneder.

### Resultatudvikling

Omsætningen i 1. kvartal blev reduceret med 3,0% til DKK 1.083 mio. på grund af lavere aktivitet i Continental Transport. Omsætningsnedgangen i Nordic Contract skyldes primært effekten af afviklingen af tørlastaktiviteterne i 3. kvartal 2011.

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster steg 9,6% til DKK 36 mio. Med undtagelse af Nordic Contract bidrog de fire øvrige forretningsområder til fremgangen. Resultaterne i disse forretningsområder blev forbedret af effekten af tiltag gennemført i forbindelse med projekt Headlight i 2011. Herudover blev indtjeningen forbedret af et højere aktivitetsniveau i dele af Nordic Transport og i European Contract. Resultatnedgangen i Nordic Contract kan henføres til lavere mængder fra papirkunder, færre afgang på grund af vanskelige vejforhold samt omkostninger knyttet valutakursændringer og stigning i olieprisen.



## LOGISTICS DIVISION

DKK mio.	2012	2011				Hele året
	1. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	
<b>Nordic Transport</b>						
Omsætning	205	173	179	163	147	662
EBIT før særlige poster	6	5	5	4	10	24
Investeret kapital	119	79	80	70	124	73
ROIC, %	19,2	25,3	25,0	22,9	32,3	27,3
Enheder, '000	10,6	10,1	9,3	9,5	10,1	39,0
<b>Continental Transport</b>						
Omsætning	344	377	366	346	314	1.403
EBIT før særlige poster	3	-1	3	2	3	7
Investeret kapital	154	281	227	240	161	254
ROIC, %	6,9	-1,4	5,3	3,3	7,5	3,5
Enheder, '000	25,7	30,1	29,2	26,1	25,2	110,6
<b>European Contract</b>						
Omsætning	223	212	225	221	235	893
EBIT før særlige poster	10	8	10	13	15	46
Investeret kapital	195	157	152	159	177	159
ROIC, %	20,3	20,4	26,3	32,7	33,9	27,3
Enheder, '000	20,7	19,0	20,3	20,4	21,2	80,9
<b>Intermodal</b>						
Omsætning	263	270	310	269	262	1.111
EBIT før særlige poster	0	-3	0	-2	1	-4
Investeret kapital	180	164	219	193	184	193
ROIC, %	0,2	-7,3	0,0	-4,1	2,2	-2,1
Enheder, '000	25,0	29,7	31,3	29,2	24,7	114,9
<b>Nordic Contract</b>						
Omsætning	96	114	113	110	102	439
EBIT før særlige poster	3	6	8	12	11	37
Investeret kapital	224	259	241	223	219	241
ROIC, %	5,4	9,3	13,3	21,5	20,1	62,7
Tons, '000	241	378	259	243	251	1.131,0
<b>Ikke-fordelte poster</b>						
Omsætning	19	23	22	23	19	87
EBIT før særlige poster	0	0	0	0	0	0

Pr. 1. januar 2012 fordeles divisionens administrationsomkostninger fuldt ud til forretningsområderne. Sammenligningstal for 2011 er tilpasset ændringen.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 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. 31. marts 2012 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

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

København, den 22. maj 2012

### *Direktion*

Niels Smedegaard  
Administrerende direktør

Torben Carlsen  
Økonomidirektør

### *Bestyrelse*

Bent Østergaard  
Formand

Vagn Sørensen  
Næstformand

Claus Hemmingsen  
Næstformand

Lene Skole

Jill Lauritzen Melby

Anders Moberg

Ingar Skaug

Annette Bjerregaard

Jens Knudsen

Tony Smidt

Kent Vildbæk

## DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	Note	2012 1. kv.	2011 1. kv.	2011 Hele året
Nettoomsætning		2.673,7	2.698,2	11.624,6
<i>Omkostninger</i>				
Driftsomkostninger		-1.830,8	-1.786,3	-7.040,5
Charterhyre		-143,1	-150,3	-623,6
Personaleomkostninger		-460,2	-464,6	-1.915,5
Andre omkostninger ved salg og administration		-130,4	-126,4	-549,6
<i>Omkostninger i alt</i>		<u>-2.564,5</u>	<u>-2.527,6</u>	<u>-10.129,2</u>
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster</b>		<b>109,2</b>	<b>170,6</b>	<b>1.495,4</b>
Resultatandele i associerede virksomheder		-2,2	-0,6	-0,1
Avance ved salg af langfristede aktiver, netto		2,0	0,9	25,7
<i>Af- og nedskrivninger</i>				
Afskrivninger, skibe		-130,9	-137,2	-542,8
Afskrivninger, øvrige langfristede aktiver		-32,3	-34,1	-130,9
Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver		0,0	0,0	-12,5
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>		<u>-163,2</u>	<u>-171,3</u>	<u>-686,2</u>
<b>Driftsresultat (EBIT) for særlige poster</b>		<b>-54,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>834,8</b>
Særlige poster, netto	3	0,0	46,2	90,7
<b>Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)</b>	2	<b>-54,2</b>	<b>45,8</b>	<b>925,5</b>
Finansielle indtægter		4,9	17,7	32,2
Finansielle omkostninger		-47,6	-56,2	-215,6
<i>Finansielle poster, netto</i>		<u>-42,7</u>	<u>-38,5</u>	<u>-183,4</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-96,9</b>	<b>7,3</b>	<b>742,1</b>
Skat af periodens resultat		-13,3	-0,6	-7,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>-110,2</b>	<b>6,7</b>	<b>734,6</b>
<i>Periodens resultat fordeles således:</i>				
Aktionærerne i DFDS A/S		-110,0	6,9	731,0
Minoritetsinteresserne		-0,2	-0,2	3,6
		<u>-110,2</u>	<u>6,7</u>	<u>734,6</u>
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100		-7,58	0,46	49,96
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100		-7,58	0,46	49,93

## DFDS Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2012 1. kv.	2011 1. kv.	2011 Hele året
Periodens resultat i henhold til resultatopgørelsen	-110,2	6,7	734,6
<b>Anden totalindkomst</b>			
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,5	0,7	-32,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning	0,0	0,0	0,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	5,3	5,6	6,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	7,0	10,7	24,6
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	12,9	-12,5	-2,8
Urealiseret værdiregulering værdipapirer	-0,1	-3,9	6,9
Realiseret værdiregulering af værdipapirer overført til resultatopgørelsen	0,0	0,0	-7,5
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>25,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-4,9</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-84,6</b>	<b>7,3</b>	<b>729,7</b>
Periodens totalindkomst fordeles således:			
Aktionærerne i DFDS A/S	-84,5	7,5	726,2
Minoritetsinteresserne	-0,1	-0,2	3,5
	-84,6	7,3	729,7

Hovedparten af beløb indregnet i Anden totalindkomst vedrører selskaber under tonnagebeskatning, hvorfor der ikke er skat herpå.

## DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	2012 1. kv.	2011 1. kv.	2011 Hele året
<b>Langfristede aktiver</b>			
Goodwill	363,9	329,4	362,7
Andre langfristede immaterielle aktiver	0,0	0,1	0,0
Software	59,4	48,0	64,8
Igangværende udviklingsprojekter	31,3	8,9	22,5
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<u>454,6</u>	<u>386,4</u>	<u>450,0</u>
Ejendomme	103,8	102,8	104,4
Terminaler	616,7	613,0	623,8
Skibe	7.414,2	8.079,5	7.510,7
Driftsmidler m.v.	359,2	311,6	359,9
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	590,1	196,3	583,3
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<u>9.084,0</u>	<u>9.303,2</u>	<u>9.182,1</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	6,4	32,2	6,1
Tilgodehavender	100,8	26,7	110,6
Værdipapirer	22,5	24,4	22,8
Udskudt skatteaktiv	121,4	123,3	122,1
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<u>251,1</u>	<u>206,6</u>	<u>261,6</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>9.789,7</b>	<b>9.896,2</b>	<b>9.893,7</b>
Varebeholdninger	132,3	122,6	147,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.481,2	1.487,7	1.410,6
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6,5	6,6	7,8
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	230,3	311,3	281,7
Periodeafgrænsningsposter	145,1	179,7	97,2
Værdipapirer	33,9	311,3	33,7
Likvide beholdninger	854,3	1.161,1	897,4
	<u>2.883,6</u>	<u>3.580,3</u>	<u>2.875,6</u>
Aktiver bestemt for salg	25,3	160,0	25,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.908,9</b>	<b>3.740,3</b>	<b>2.900,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.698,6</b>	<b>13.636,5</b>	<b>12.794,6</b>

## DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	2012 1. kv.	2011 1. kv.	2011 Hele året
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	1.485,6	1.485,6	1.485,6
Reserver	-105,0	-111,6	-130,5
Overført resultat	5.234,1	4.847,7	5.342,8
Foreslået udbytte	208,0	118,8	208,0
<i>Aktionærene i DFDS A/S' andel af egenkapitalen</i>	6.822,7	6.340,5	6.905,9
Minoritetsinteresser	57,6	55,9	57,7
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.880,3</b>	<b>6.396,4</b>	<b>6.963,6</b>
Rentebærende gældsforpligtelser	2.938,9	2.981,5	3.050,8
Udskudt skat	168,5	177,5	168,4
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	240,7	243,1	245,9
Andre hensatte forpligtelser	30,1	26,7	29,9
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.378,2</i>	<i>3.428,8</i>	<i>3.495,0</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	541,0	1.582,1	531,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	466,7	499,0	483,1
Gæld til associerede selskaber	0,2	0,0	0,0
Andre hensatte forpligtelser	46,5	91,4	63,7
Selskabsskat	53,8	32,2	39,6
Anden gæld	1.099,0	1.372,6	1.117,1
Periodeafgrænsningsposter	232,9	234,0	100,9
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>2.440,1</i>	<i>3.811,3</i>	<i>2.336,0</i>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>5.818,3</b>	<b>7.240,1</b>	<b>5.831,0</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>12.698,6</b>	<b>13.636,5</b>	<b>12.794,6</b>

## Egenkapitalopgørelse – Koncern

DKK mio.	Reserver					Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende aktionærerne i	Minoritetsinteresser	I alt
	Aktiekapital	Valutakursreguleringer	Sikringstransaktioner	Opskrivning værdipapirer	Egne aktier					
<b>Egenkapital pr. 1/1 2012</b>	<b>1.485,6</b>	<b>-35,3</b>	<b>-59,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-35,3</b>	<b>5.342,8</b>	<b>208,0</b>	<b>6.905,9</b>	<b>57,7</b>	<b>6.963,6</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>										
Periodens resultat						-110,0		-110,0	-0,2	-110,2
<b>Anden totalindkomst</b>										
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter			0,5					0,5		0,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			5,3					5,3		5,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			7,0					7,0		7,0
Skat af anden totalindkomst			0,0					0,0		0,0
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske selskaber		12,8						12,8	0,1	12,9
Urealiseret værdiregulering værdipapirer				-0,1				-0,1		-0,1
Realiseret værdiregulering af værdipapirer overført til resultatopgørelsen				0,0				0,0		0,0
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>12,8</b>	<b>12,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>25,5</b>	<b>0,1</b>	<b>25,6</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>12,8</b>	<b>12,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-110,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-84,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-84,6</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>										
Optjent vedr. aktiebaseret vedertæggelse						0,8		0,8		0,8
Øvrige reguleringer						0,5		0,5		0,5
<b>Transaktioner med ejere i 1. kv. 2012</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>
<b>Egenkapital pr. 31/3 2012</b>	<b>1.485,6</b>	<b>-22,5</b>	<b>-46,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-35,3</b>	<b>5.234,1</b>	<b>208,0</b>	<b>6.822,7</b>	<b>57,6</b>	<b>6.880,3</b>
<b>Egenkapital pr. 1/1 2011</b>	<b>1.485,6</b>	<b>-32,6</b>	<b>-57,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-21,8</b>	<b>4.846,6</b>	<b>118,8</b>	<b>6.338,8</b>	<b>57,5</b>	<b>6.396,3</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>										
Periodens resultat						6,9		6,9	-0,2	6,7
<b>Anden totalindkomst</b>										
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter			0,7					0,7		0,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			5,6					5,6		5,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			10,7					10,7		10,7
Skat af anden totalindkomst			0,0					0,0		0,0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber		-12,5						-12,5		-12,5
Værdiregulering værdipapirer				-3,9				-3,9		-3,9
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,5</b>	<b>17,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,5</b>	<b>17,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,0</b>	<b>6,9</b>	<b>0,0</b>	<b>7,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>7,3</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>										
Afgang minoritetsinteresser								0,0	-1,4	-1,4
Optjent vedr. aktiebaseret vedertæggelse						0,2		0,2		0,2
Øvrige reguleringer						-6,0		-6,0		-6,0
<b>Transaktioner med ejere i 1. kv. 2011</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-7,2</b>
<b>Egenkapital pr. 31/3 2011</b>	<b>1.485,6</b>	<b>-45,1</b>	<b>-40,8</b>	<b>-3,9</b>	<b>-21,8</b>	<b>4.847,7</b>	<b>118,8</b>	<b>6.340,5</b>	<b>55,9</b>	<b>6.396,4</b>

Hovedparten af beløb indregnet i Anden totalindkomst vedrører selskaber under tonnagebeskatning, hvorfor der ikke er skat herpå.

## DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2012 1. kvrt.	2011 1. kvrt.	2011 Hele året
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster</b>	<b>109,2</b>	<b>170,6</b>	<b>1.495,4</b>
Likviditetseffekt fra særlige poster vedr. driftsaktivitet	0,0	-36,5	-72,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	-7,6	0,6	-38,3
Ændring i driftskapital	45,0	190,8	101,9
Betaling af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	-11,3	-26,6	-38,3
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto</b>	<b>135,3</b>	<b>298,9</b>	<b>1.448,5</b>
Renteindbetalinger o.l.	13,9	16,4	77,9
Renteudbetalinger o.l.	-57,0	-49,7	-251,9
Afregnede skatter	0,1	-10,5	-29,1
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>92,3</b>	<b>255,1</b>	<b>1.245,4</b>
Køb af skibe, herunder dokninger og skibe under opførelse	-27,3	-82,9	-585,1
Salg af skibe	0,0	0,0	179,2
Køb af andre langfristede materielle aktiver	-15,7	-14,4	-166,9
Salg af andre langfristede materielle aktiver	2,7	5,1	93,1
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-9,2	-5,8	-52,2
Modtaget erstatning for totalskadet skib	0,0	525,0	525,0
Likviditetseffekt fra særlige poster vedr. salg af virksomheder og aktiviteter	0,0	109,8	233,1
Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	-7,4
Udbytte fra associerede virksomheder	0,0	-0,7	0,6
<b>Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-49,5</b>	<b>536,1</b>	<b>219,4</b>
Optagelse af lån med pant i skibe	0,0	0,0	429,3
Afdrag og indfrielse af lån med pant i skibe	-56,0	-274,2	-1.523,8
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver	0,1	2,1	16,9
Ændring i andre finansielle lån, netto	-5,5	-0,7	-8,4
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-4,1	-3,9	-15,5
Forskydning i driftskreditter	-21,4	-122,6	-354,3
Køb af minoritetsinteresser	0,0	-0,4	-0,9
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-45,3
Betalt udbytte	0,0	0,0	-117,0
<b>Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-86,9</b>	<b>-399,7</b>	<b>-1.619,0</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-44,1</b>	<b>391,5</b>	<b>-154,2</b>
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden	931,1	1.084,0	1.084,0
Kursreguleringer af likvide beholdninger	1,2	-3,1	1,3
<b>Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden</b>	<b>888,2</b>	<b>1.472,4</b>	<b>931,1</b>

Af likvide beholdninger pr. 31. marts 2012 udgør danske børsnoterede obligationer DKK 33,9 mio. (31/3-2011: DKK 311,3 mio.).

Ovenstående kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance.



## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Delårsrapporten aflægges efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2011. DFDS har implementeret alle nye, ændrede eller reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS'er), der er godkendt af EU, og som har virkning på regnskabsperioden, der begyndte den 1. januar 2012. Disse IFRS'er har ingen væsentlig indvirkning på Koncernens delårsrapport.

### Note 2 Segmentoplysninger

DKK mio.

	Shipping Division	Logistics Division	Ikke fordelt	Total
1. kv. 2012				
Koncernekstern omsætning	1.594,9	1.073,7	5,1	2.673,7
Koncernintern omsætning	139,9	9,5	70,5	219,9
<i>Nettoomsætning</i>	<i>1.734,8</i>	<i>1.083,2</i>	<i>75,6</i>	<i>2.893,6</i>

**Driftsresultat før særlige poster (EBIT) -46,5 21,4 -29,1 -54,2**

**Driftsresultat efter særlige poster (EBIT) -46,5 21,4 -29,1 -54,2**

	Shipping Division	Logistics Division	Ikke fordelt	Total
1. kv. 2011				
Koncernekstern omsætning	1.589,6	1.104,3	4,3	2.698,2
Koncernintern omsætning	114,6	11,3	64,7	190,6
<i>Nettoomsætning</i>	<i>1.704,2</i>	<i>1.115,6</i>	<i>69,0</i>	<i>2.888,8</i>

**Driftsresultat før særlige poster (EBIT) 4,4 14,6 -19,4 -0,4**

**Driftsresultat efter særlige poster (EBIT) 57,7 9,0 -20,9 45,8**

### Note 3 Særlige poster

DKK mio.

	2012 1. kv.	2011 1. kv.
Regnskabsmæssig avance ved frasalg af DFDS Canal Tours A/S	-	82,7
Integrationsomkostninger vedrørende overtagelsen af Norfolkline-koncernen, herunder fratrædelsesgodtgørelser, branding, konsulenthonorarer m.v.	-	-36,5
<b>Særlige poster</b>	<b>0,0</b>	<b>46,2</b>

## Note 4 Køb og salg af virksomhed

### 2012

#### Køb

Der er ingen køb eller salg af virksomheder omfattet af oplysningskravene for virksomhedssammenslutninger efter IAS 34.

DFDS og C.Ports' fælles køb af Ålvsborg Ro/Ro AB behandles regnskabsmæssigt som et "joint venture", som i koncernregnskabet for DFDS A/S indregnes i én linje efter indre værdis metode. Dette køb er derfor ikke omfattet af oplysningskravene i IAS 34.

### 2011

#### Salg

Den 14. marts 2011 blev DFDS Canal Tours A/S solgt. Den regnskabsmæssige avance ved salget var DKK 82,7 mio. Selskabet indgik i Shipping segmentet indtil salgstidspunktet.

#### DKK mio.

	Regnskabs- mæssig værdi på salgs- tidspunktet
Materielle aktiver	24,3
Immaterielle aktiver	14,1
Andre kortfristede aktiver	0,1
Kortfristede forpligtelser	-11,4
<b>Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver</b>	<b>27,1</b>
Omkostninger relateret til transaktionen	0,0
Avance ved salg af aktiviteten	82,7
<b>Kontant salgssum</b>	<b>109,8</b>

Avancen ved salg er indregnet under "særlige poster" i resultatopgørelsen, jf. note 3.

## Definitioner

<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	Resultat før af- og nedskrivning af langfristede immaterielle og materielle aktiver
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	Resultat efter af- og nedskrivning af langfristede immaterielle og materielle aktiver
<b>Driftsmarginal</b>	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Omsætning}} \times 100$
<b>Driftsresultat efter skat (NOPAT)</b>	Driftsresultat (EBIT) minus periodens betalbare skat justeret for skatteeffekten af finansiering, netto
<b>Investeret kapital</b>	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
<b>Nettorentebærende gæld</b>	Rentebærende forpligtelser (eksklusive pensionsforpligtelser) minus rentebærende aktiver minus likvide beholdninger og værdipapirer
<b>Afkast af investeret kapital (ROIC)</b>	$\frac{\text{Driftsresultat efter skat (NOPAT)}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
<b>Beregnet kapitalomkostning (WACC)</b>	Gennemsnitlig kapitalomkostningsprocent for egenkapital og gæld vægtet i forhold til kapitalstrukturen
<b>Resultat til analyseformål</b>	Periodens resultat efter minoritetsinteresser eksklusive regulering af tidligere års skatter og tilbageførelsen af udskudt skat
<b>Fri pengestrøm</b>	Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto eksklusive renteudgifter, netto minus pengestrøm fra investeringsaktivitet
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}} \times 100$
<b>Egenkapitalandel</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo året}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Vægtet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
<b>P/E-ratio</b>	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Resultat pr. aktie (EPS)}}$
<b>Udbytte pr. aktie</b>	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$