

## RESULTAT SOM FORVENTET I STAGNERENDE MARKED

- **Kvartalets driftsresultat (EBITDA) på DKK 100 mio. var som forventet**
- **Fuld effekt af lavsæson i 1. kv. for ny aktivitet Dover-Calais reducerer resultatet**
- **Fri pengestrøm forbedret gennem lavere arbejdskapital**
- **Resultatforventning for 2013 fastholdes**

Kvartalets omsætning blev DKK 2.713 mio. (DKK 2.674 mio.) og driftsresultatet (EBITDA) før særlige poster blev DKK 100 mio. (DKK 109 mio.). Resultatet var som forventet i 1. kvartal, som særligt for DFDS' passageraktiviteter er lavsæson.

Koncernens resultat for 1. kvartal var lavere end sidste år primært som følge af den fulde effekt af den nye Dover-Calais-rutes lavsæson i 1. kvartal. Ruten blev åbnet i slutningen af februar 2012 med kun ét skib og dermed var resultatpåvirkningen begrænset i 1. kvartal 2012. I resten af 2013 forventes en forbedring af rutens resultat sammenlignet med 2012.

”Fortsat stagnation på vores hovedmarkeder i Nordeuropa øgede prispresset i 1. kvartal, da udbuddet af kapacitet som helhed er omtrent uændret. Vi forudsår, at denne situation også vil præge resten af året. Vores strategiske fokus på forbedring- og effektiviseringsprojekter har derfor høj prioritet. Vi arbejder især på at styrke vores topline samt at reducere arbejdskapital og omkostninger. Derudover arbejder vi på at skabe vækst og synergier gennem virksomhedskøb,” siger administrerende direktør Niels Smedegaard.

”Resultatet for 1. kvartal var en smule lavere end sidste år, men lidt bedre end vores forventning, og vi fastholder forventningen for hele året,” tilføjer Niels Smedegaard.

DFDS hovedtal	1. kv.		1. kv.	
	2013	2012	Ændr., %	Ændr.
DKK mio.				
Omsætning	2.713	2.674	1	39
EBITDA før særlige poster	100	109	-8	-9
EBIT før særlige poster	-73	-54	-35	-19
<b>Resultat før skat og særlige poster</b>	<b>-117</b>	<b>-98</b>	<b>-20</b>	<b>-19</b>
Særlige poster, netto	-1	0	n.a.	-1
<b>Resultat før skat</b>	<b>-118</b>	<b>-98</b>	<b>21</b>	<b>-20</b>

Det forventede driftsresultat (EBITDA) for 2013 er uændret DKK 1.100-1.300 mio. før særlige poster. Årets forventede investeringer er uændret DKK 950 mio.

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

Meddelelse nr. 15/2013

22. maj 2013

Side 1 af 23

### 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 30 ruter med 50 fragt- og passagerskibe, mens DFDS Logistics tilbyder transportløsninger i Europa med trailere, containere og jernbane.

DFDS har 5.900 medarbejdere i 20 lande og en omsætning på 1,2 mia. kr. Selskabet blev grundlagt i 1866, har hovedkvarter i København og er noteret på NASDAQ OMX København.

### Telekonference 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

<i>DKK mio.</i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
	<b>1. kv.</b>	<b>1. kv.</b>	<b>Hele året</b>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	2.713	2.674	11.700
Shipping Division	1.872	1.735	8.015
Logistics Division	992	1.083	4.259
Ikke-fordelte poster	74	76	271
Elimineringer	-225	-220	-845
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	100	109	1.089
Shipping Division	89	93	992
Logistics Division	33	36	141
Ikke-fordelte poster	-22	-20	-44
Avance ved salg af langfristede aktiver, netto	2	2	6
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	-73	-54	418
Særlige poster, netto	-1	0	-124
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	-74	-54	295
Finansielle poster, netto	-44	-44	-149
Resultat før skat	-118	-98	146
Periodens resultat	-124	-111	143
Periodens resultat eksklusive minoriteter	-124	-111	143
<b>Kapital</b>			
Aktiver i alt	13.153	12.709	12.313
DFDS A/S' andel af egenkapital	6.590	6.797	6.882
Egenkapital	6.644	6.855	6.936
Nettorentebærende gæld	1.795	2.485	1.929
Investeret kapital, ultimo	8.478	9.376	8.896
Investeret kapital, gennemsnit	8.687	9.452	9.207
Antal medarbejdere, gennemsnit	5.786	4.984	5.239
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm fra driften, før finansiering og efter skat	269	135	905
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-94	-50	239
- Køb af virksomheder, aktiviteter og minoritetsinteresser	0	0	-9
- Øvrige investeringer, netto	-94	-50	248
Fri pengestrøm fra driften	175	85	1.144
<b>Nøgletal for drift og afkast</b>			
Antal skibe pr. balancedagen	46	50	49
Omsætningsvækst, %	1,5	-0,9	0,6
EBITDA-margin, % [før særlige poster]	3,7	4,1	9,3
Driftsmarginal, % [før særlige poster]	-2,7	-2,0	3,6
Omsætningshastighed, investeret kapital gns. (antal gange)	1,25	1,13	1,27
Afkast af investeret kapital efter særlige poster (ROIC) p.a., %	-3,4	-2,3	3,4
Egenkapitalforrentning p.a., %	-7,4	-6,5	2,1
<b>Nøgletal for kapital og pr. aktie</b>			
Egenkapitalandel, %	50,5	53,9	56,3
Nettorentebærende gæld/EBITDA, (antal gange)	1,66	1,73	1,77
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-8,54	-7,63	9,90
Udbytte pr. aktie, DKK	0,0	0,0	14,0
Antal aktier ultimo perioden, tusinde	14.856	14.856	14.856
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	343,0	324,0	255,5
Markedsværdi, DKK mio.	5.096	4.813	3.796

Definitioner: Side 23.

## Væsentlige begivenheder i 1. kvartal

### Fortsat begrænset europæisk vækst

Efter nogen afmatning af efterspørgslen i fragtmarkedet i 4. kvartal, blandt andet på grund af et højt antal feriedage i forbindelse med julen, voksede efterspørgslen igen i 1. kvartal. Væksten var imidlertid forholdsvis svag og da udbuddet af kapacitet på fragtmarkederne, herunder skibskapacitet, stort set er uændret, var prispresset stigende i de fleste markedsområder i 1. kvartal afledt af fortsat recession i de fleste europæiske økonomier.

### Logistics Divisions forretningsområder fokuseres

For at styrke kundefokus er strukturen forenklet gennem en omlægning fra fem til tre forretningsområder med virkning fra 1. januar 2013.

Den nye struktur afspejler en regional organisation med tre enheder: Nordic, Continent og UK & Ireland. Ændringen vil bidrage til at styrke kommunikationen med kunder og salget af DFDS' samlede palet af transport- og logistikløsninger.

Nordic omfatter aktiviteterne i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Sideportsaktiviteterne, der tidligere udgjorde Nordic Contract, og de norske containeraktiviteter samt dele af jernbaneaktiviteterne, som tidligere var en del af Intermodal, er overført til Nordic.

Continent omfatter aktiviteterne i Holland, Tyskland, Belgien og Italien. Containeraktiviteterne mellem Irland og Kontinentet samt dele af jernbaneaktiviteterne, som tidligere var en del af Intermodal, er overført til Continent.

UK & Ireland omfatter aktiviteterne i England, Skotland, Nordirland og Irland. Logistikaktiviteterne i Irland og containerruten til Spanien samt dele af jernbaneaktiviteterne, som tidligere var en del af Intermodal, er overført til UK & Ireland.

### Fornyelse og udvidelse af aftale med svensk fragtkunde

I begyndelsen af marts 2013 fornyede og udvidede DFDS kundeforfølgelsen med den svenske transportvirksomhed NTEX AB vedrørende shipping af trailere på ruten Gøteborg-Immingham/Tilbury. Den nye aftale omfatter de fragtmængder som NTEX flyttede til rederiet North Sea Ro-Ro i januar 2012.

Som følge af øgede fragtmængder afledt af den nye aftale blev ændringen i tonnager mellem ruterne Gøteborg-Immingham og Gøteborg-Gent, der blev gennemført i 2012, tilbageført i begyndelsen af maj 2013.

### Resultatforventning for 2013 opjusteret

Som følge af mængdestigningen på Gøteborg-Immingham-ruten blev forventningen til driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster for 2013 opjusteret til DKK 1.100-1.300 mio. fra tidligere DKK 1.050-1.250 mio.

tatet før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster for 2013 opjusteret til DKK 1.100-1.300 mio. fra tidligere DKK 1.050-1.250 mio.

### Virksomhedsobligation på NOK 700 mio. udstedt

DFDS udstedte den 12. marts en femårig senior usikret obligation på NOK 700 mio. med udløb i marts 2018. I lighed med obligationsudstedelse i 2012 tiltrak placeringen en bred investorkreds.

Obligationens udstedelse er en del af en løbende proces for at optimere DFDS' finansieringskilder. Kombinationen af obligations- og bankfinansiering øger fleksibiliteten og diversificerer låneporteføljen. Obligationerne er noteret på Oslo Børs og udstedt med variabel rente i NOK, der er omlagt til en variabel dansk rente svarende til en tremåneders CIBOR-rente plus 265 basispunkter.

## Væsentlige begivenheder efter 1. kvartal

### Undersøgelse af konkurrenceforhold på Kanalen

Den øverste britiske konkurrencemyndighed, Competition Commission, meddelte den 2. april 2013, at offentliggørelsen af dens afgørelse vedrørende Eurotunnels køb af tidligere SeaFrance-aktiver er udskudt til den 9. juni 2013.

### Ny struktur for finansfunktioner

Under overskriften "ONE Finance" blev en ny struktur for koncernens finansfunktioner annonceret i midten af april.

Med den nye struktur etableres en fælles regnskabsfunktion (shared service center) i Polen. I den forbindelse nedlægges 60 stillinger i den nuværende fælles funktion i Belfast pr. 1 december 2013. Det nye center i Polen forventes på sigt at omfatte 150 stillinger.

I forbindelse med omlægningen forventes afholdt omkostninger på omkring DKK 15-20 mio. i 2013 under særlige poster i resultatopgørelsen.

### Mulig transaktion

På baggrund af medieomtale vedrørende den igangværende konkurrerende salgsproces af rederiet Scandlines bekræftedes den 3. maj DFDS' deltagelse heri. DFDS' interesse og deltagelse følger strategien om udvidelse af rutenetværket gennem værdiskabende virksomhedskøb.

## Kvartalsregnskab og resultatforventning

### Omsætning

Koncernens omsætning i 1. kvartal blev DKK 2.713 mio., en stigning på 1,5% sammenlignet med 2012.

Fordelt på divisioner steg Shipping Divisions omsætning med 7,9% til DKK 1.872 mio. primært som følge af helårseffekten af åbningen af en ny rute på Kanalen i 1. kvartal 2012 og tilgangen af aktiviteter fra det franske rederi LD Lines. Dette opvejede en omsætningsnedgang på 4,3% i forretningsområdet North Sea, som primært var drevet af lavere omsætning fra oliepristillæg. Omsætningen i divisionens øvrige forretningsområder var på niveau med sidste år.

Logistics Divisions omsætning på DKK 992 mio. var 8,4% lavere end i 2012 drevet af lavere omsætning i forretningsområderne Nordic og Continent. Nordics omsætning blev primært reduceret af lukningen af flere ruter betjent af sideportsskibe med udgangspunkt i Norge. Ruterne var knyttet til papirindustrien, hvor produktionen blev reduceret i 2012 som følge af lukning af papirfabrikker. Continents omsætning blev reduceret af en fokusering af kundeporteføljen for containeraktiviteterne mellem Irland og Kontinentet, herunder en reduktion af kapaciteten. Omsætningen i UK & Ireland var på niveau med sidste år i 1. kvartal.

#### Nettoomsætning

DKK mio.	1. kvrt. 2013	1. kvrt. 2012	Ændr., %	Ændr.
Shipping Division	1.872	1.735	7,9	137
Logistics Division	992	1.083	-8,4	-91
Ikke-fordelte poster	74	76	-2,6	-2
Elimineringer	-225	-220	-2,3	-5
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>2.713</b>	<b>2.674</b>	<b>1,5</b>	<b>39</b>

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

Koncernens EBITDA før særlige poster for 1. kvartal var DKK 100 mio., en nedgang på 8,3%.

Shipping Divisions EBITDA før særlige poster blev reduceret med 4,3% til DKK 89 mio. drevet af den fulde effekt af lavsæsonen i første kvartal for Dover-Calais-ruten, der blev åbnet 17. februar 2012.

Justeret for forretningsområderne Channel og France & Middelhavet, hvor nye aktiviteter overtaget fra LD Lines indgår, steg Shipping Divisions EBITDA før særlige poster med 15,8% eller DKK 18 mio. til DKK 135 mio.

Fremgangen skyldes hovedsageligt en resultatforbedring på DKK 22 mio. i Passager primært som følge af en lavere bunkeromkostning, en højere catering-margin og en positiv effekt af den tidlige påske.

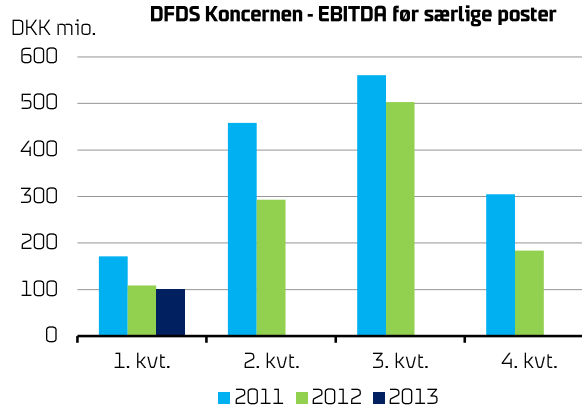
Logistics Divisions EBITDA før særlige poster blev reduceret med 8,3% til DKK 33 mio. Det

lavere resultat kan henføres til forretningsområderne Nordic og UK & Ireland.

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

DKK mio.	1. kvrt. 2013	1. kvrt. 2012	Ændr., %	Ændr.
Shipping Division	89	93	-4,3	-4
Logistics Division	33	36	-8,3	-3
Ikke-fordelte poster	-22	-20	-10,0	-2
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>100</b>	<b>109</b>	<b>-8,3</b>	<b>-9</b>
EBITDA-margin, %	3,7	4,1	-9,6	-0,4

DFDS Koncernen - EBITDA før særlige poster



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

Avancer ved salg af aktiver udgjorde en indtægt på DKK 2 mio. Kvartalets samlede af- og nedskrivninger steg med DKK 10 mio. til DKK 173 mio. hovedsageligt relateret til justering af afskrivningsperioden for to skibe og tilgang af et skib fra LD Lines. Koncernens EBIT før særlige poster blev herefter DKK -73 mio., en nedgang på DKK 19 mio.

#### Associerede virksomheder, avancer og afskrivninger

DKK mio.	1. kvrt. 2013	1. kvrt. 2012	Ændr., %	Ændr.
EBITDA før særlige poster	100	109	-8,3	-9
Associerede virks.	-2	-2	0,0	0
Avancer ved salg	2	2	0,0	0
Af-/nedskrivninger	-173	-163	-6,1	-10
<b>EBIT før særlige poster</b>	<b>-73</b>	<b>-54</b>	<b>-35,2</b>	<b>-19</b>

#### Finansiering netto

Netto-omkostningen til finansiering steg med DKK 1 mio. til DKK 44 mio. i 1. kvartal. Stigningen kan hovedsageligt henføres til valutakursreguleringer.

**Finansielle poster, netto**

DKK mio.	1. kv. 2013	1. kv. 2012	Ændr., %	Ændr.
Nettorenter	-24	-28	14,3	4
Nettovalutakursreguleringer	-13	-7	-85,7	-6
Øvrige poster	-7	-8	12,5	1
<b>Finans, netto, i alt</b>	<b>-44</b>	<b>-43</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1</b>

**Resultat før skat**

Resultatet før skat for 1. kvartal blev herefter DKK -118 mio. mod DKK -98 mio. i 2012.

**Balance og kapitalstruktur**

De samlede aktiver udgjorde ultimo kvartalet DKK 13.153 mio., hvilket var DKK 840 mio. mere end ved årsskiftet. Stigningen skyldes hovedsageligt udstedelsen af en virksomhedsobligation på NOK 700 mio.

Den rentebærende gæld udgjorde DKK 3.861 mio. ved udgangen af 1. kvartal og den netto-rentebærende gæld udgjorde DKK 1.795 mio. Sidstnævnte svarer til 1,7 gange EBITDA før særlige poster for de seneste tolv måneder (2.-4. kvartal 2012 og 1. kvartal 2013). Egenkapitalandelen blev reduceret til 50,5% ultimo kvartalet mod 56,3% ved udgangen af 2012 primært på grund af udstedelsen af en virksomhedsobligation.

**Pengestrøm og investeringer**

Kvartalets frie pengestrøm var positiv med DKK 175 mio., inklusive et positivt bidrag på DKK 188 mio. fra en lavere binding i arbejdskapital jævnfør nedenfor. Investeringerne i kvartalet udgjorde DKK 94 mio., hvoraf DKK 66 mio. vedrørte dokning af skibe.

Netto-arbejdskapitalen, og dermed pengebindingen, blev reduceret på baggrund af projektet Light Capital samt en sæsonbestemt forøgelse af forudbetalinger fra passagerer.

Pengestrømmen fra finansieringsaktivitet var positiv i 1. kvartal med DKK 625 mio. primært som følge af udstedelsen af en virksomhedsobligation med et provenu på DKK 692 mio. i marts.

Kvartalets samlede pengestrøm var herefter positiv med DKK 759 mio. og ved udgangen af 1. kvartal udgjorde de likvide beholdninger og værdipapirer i alt DKK 1.970 mio.

**Egenkapital**

Egenkapitalen udgjorde DKK 6.644 mio. ved udgangen af 1. kvartal, inklusive minoritetsinteresser på DKK 54 mio. I forhold til årsskiftet var egenkapitalen DKK 292 mio. lavere på grund af dels overførslen af det godkendte udbytte på DKK 203 mio. fra egenkapitalen til forpligtelser, og dels overførslen af periodens negative resultat.

**Investeret kapital og ROIC**

Den investerede kapital udgjorde DKK 8.478 mio. ved udgangen af kvartalet, en reduktion på 4,7% i forhold til årsskiftet.

Den investerede kapital blev i 1. kvartal forrentet med -3,4% p.a. mod -2,3% for den samme periode i 2012.

**Resultatforventning 2013**

Forventningerne til årets omsætning, resultater og investeringer er uændrede.

Som oplyst på side tre forventes en omkostning på DKK 15-20 mio. vedrørende projekt One Finance afholdt under Særlige poster.

DKK mio.	Resultatforventning 2013	2012
<b>Omsætning</b>	+5%	11.700
<b>EBITDA før særlige poster</b>	1.100-1.300	1.089
<b>Pr. division:</b>		
<b>Shipping Division</b>	1.050-1.250	992
<b>Logistics Division</b>	150	141
<b>Ikke-fordelte poster</b>	-100	-44
<b>Af- og nedskrivninger</b>	På niveau med 2012	-679
<b>Finans, netto</b>	På niveau med 2012	-149
<b>Særlige poster</b>	-15-20	-124
<b>Investeringer</b>	-950	239

Risici knyttet til udviklingen i Europas økonomiske situation, herunder udviklingen i valutakurser og olieprisen, skønnes fortsat at medføre en højere grad af usikkerhed end sædvanligt.

## Shipping Division

Shipping Division driver DFDS' rutenetværk fordelt på fem forretningsområder: North Sea, Baltic Sea, Channel, Passenger og France & Mediterranean.

DKK mio.	2013	2012				Hele året
	1. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	
Nettoomsætning	1.872	1.735	2.042	2.232	2.006	8.015
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	89	93	253	472	174	992
Resultatandele i associerede virksomheder	-2	0	0	2	2	4
Avance ved salg af langfristede aktiver, netto	0	0	2	-1	0	1
Af- og nedskrivninger	-153	-140	-146	-143	-152	-581
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	-66	-47	109	330	24	416
Driftsmarginal (EBIT), %	-3,5	-2,7	5,3	14,8	1,2	5,2
Særlige poster, netto	0	0	-4	-2	-37	-43
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	-66	-47	105	328	-13	373
Investeret kapital, gennemsnit	8.147	8.756	8.725	8.498	8.269	8.556
Afkast af investeret kapital efter særlige poster (ROIC) p.a., %	-3,2	-2,1	4,8	15,4	-0,7	4,4
Lanemeter, '000	6.902	5.912	5.945	6.196	6.571	24.624
Passagerer, '000	1.025	819	1.334	1.865	1.114	5.132

### Markeds- og aktivitetsudvikling 1. kvartal

**North Sea:** Kvartalets fragtmængder var 1,4% højere end i 2012, mens det gennemsnitlige rateniveau var lidt lavere end i 2012. Mængderne var lavere mellem Sverige/Danmark og England, hvilket blev mere end opvejet af øgede mængder mellem Kontinentet og England. Områdets omsætning var imidlertid 4,3% lavere, idet en lavere oliepris medførte en lavere indtægt fra oliepristillæg. Driftsresultatet blev forringet med DKK 11 mio. på grund af lavere indtjening på de tre ruter ud af Gøteborg. Ruterne mellem Sverige og England var frem til midten af marts negativt påvirket af overkapacitet i markedet. Ruten mellem Sverige og Kontinentet blev negativt påvirket af en lavere indtjening pr. lanemeter på grund af miksændringer og højere skibsomkostninger. Ruterne mellem Kontinentet og England opnåede resultatfremgang i kvartalet.

**Baltic Sea:** Kvartalets fragtmængder steg 1,7%, mens det gennemsnitlige rateniveau var på niveau med 2012. Mængderne blev øget på områdets to hovedruter mellem Sverige/Tyskland og Litauen samt på ruten mellem Sverige og Estland, mens kapaciteten og mængderne blev reduceret mellem Tyskland og Rusland. Antallet af passagerer var lavere, mens omsætningen pr. passager blev øget i kvartalet. Områdets omsætning var 0,9% lavere, idet den faldende oliepris reducerede indtægten fra oliepristillæg. Driftsresultatet steg med 6,5% primært drevet af de to ruter ud af Sverige.

**Channel:** Kvartalets fragt- og passagemængder steg med henholdsvis 35,7% og 38,9% og justeret for tilgangen af to ruter fra LD Lines var stigninger-

ne 23,5% og 27,1%. De markante mængdestigninger skyldes helårseffekten af åbningen af en ny rute mellem Dover og Calais i februar 2012. Fragtrate-niveauet var lavere end i 2012 som følge af en lavere kurs for det engelske pund og øget konkurrence. Den gennemsnitlige omsætning pr. passager var derimod højere drevet af både højere billetpriser og ombordomsætning. Omsætningen steg med 61,6% primært som følge af ovennævnte tilgang af nye aktiviteter. Driftsresultatet blev forringet med DKK 22 mio. som følge af helårseffekten af Dover-Calais-rutens lavsæson i første kvartal og øget konkurrence. Hertil kom en mindre negativ resultatpåvirkning fra tilgangen af to ruter fra LD Lines.

**Passenger:** Antallet af passagerer i kvartalet var 4,8% højere end 2012 på trods af 13% færre afgange på grund af dokninger. Væksten i passagerantallet var drevet af påsken, som i 2012 indgik i 2. kvartal. Omsætningen steg med 2,7% drevet af højere ombordomsætning, idet lavere indtægter fra oliepristillæg reducerede billetomsætningen. Driftsresultatet blev forbedret med DKK 22 mio. primært som følge af en lavere bunkeromkostning og en højere margin på ombordsalg.

**France & Mediterranean:** Omkring 40% af områdets omsætning genereres af fragtruten Marseille-Tunis. Rutens resultat var som forventet i 1. kvartal. Den øvrige omsætning består af havneterminal- og agenturydelser til primært forretningsområdet Channel.

## SHIPPING DIVISION

DKK mio.	2013	2012				
	1. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året
<b>North Sea</b>						
Omsætning	807	843	828	797	807	3.275
EBIT før særlige poster	47	58	41	37	49	185
Investeret kapital	4.545	4.646	4.425	4.561	4.538	4.559
ROIC før særlige poster p.a., %	4,1	5,0	3,7	3,2	4,4	4,1
Lanemeter fragt, '000	2.517	2.482	2.411	2.428	2.474	9.795
<b>Baltic Sea</b>						
Omsætning	318	321	373	395	333	1.422
EBIT før særlige poster	33	31	56	93	48	228
Investeret kapital	1.338	1.348	1.349	1.340	1.312	1.343
ROIC før særlige poster p.a., %	9,9	9,2	16,6	27,8	14,6	17,0
Lanemeter fragt, '000	822	808	884	897	845	3.434
Passagerer, '000	64	66	87	104	69	326
<b>Irish Sea</b>						
Omsætning	0	0	0	0	0	0
EBIT før særlige poster	0	0	0	0	4	4
Investeret kapital	-1	-18	-3	-3	-1	-1
ROIC før særlige poster p.a., %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Channel</b>						
Omsætning	383	237	321	442	386	1.386
EBIT før særlige poster	-61	-39	-45	49	-97	-132
Investeret kapital	1.242	1.146	1.123	1.338	1.257	1.223
ROIC før særlige poster p.a., %	-19,6	-13,6	-16,0	14,6	-30,9	-10,8
Lanemeter fragt, '000	3.366	2.480	2.500	2.716	3.039	10.735
Passagerer, '000	697	501	879	1.334	735	3.449
<b>France &amp; Mediterranean</b>						
Omsætning	50	n.a.	n.a.	1	31	32
EBIT før særlige poster	-5	n.a.	n.a.	-1	-2	-3
Investeret kapital	-13	n.a.	n.a.	5	-16	-8
ROIC før særlige poster p.a., %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Lanemeter fragt, '000	58	n.a.	n.a.	3	50	53
<b>Passenger</b>						
Omsætning	304	296	474	567	397	1.734
EBIT før særlige poster	-84	-106	58	147	13	112
Investeret kapital	905	1.049	1.082	1.032	1.082	1.077
ROIC før særlige poster p.a., %	-37,1	-40,4	21,1	57,0	5,2	10,3
Lanemeter fragt, '000	139	142	150	152	163	607
Passagerer, '000	264	252	368	427	310	1.357
<b>Ikke-fordelte poster</b>						
Omsætning	70	67	79	63	81	290
EBIT før særlige poster	4	9	-1	5	9	22

Pr. kvartal er den investerede kapital opgjort ultimo perioden. For hele året er den investerede kapital opgjort som et gennemsnit.

## Logistics Division

Logistics Division driver DFDS' transport- og logistikaktiviteter fordelt på tre forretningsområder: Nordic, Continent og UK & Ireland.

DKK mio.	2013	2012				
	1. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året
Nettoomsætning	992	1.083	1.066	1.082	1.028	4.259
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	33	36	43	32	30	141
Resultatandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Avance ved salg af langfristede aktiver, netto	2	1	3	1	1	6
Af- og nedskrivninger	-15	-16	-18	-16	-18	-68
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	20	21	28	17	13	79
Driftsmarginal (EBIT), %	2,0	1,9	2,6	1,6	1,3	1,9
Særlige poster, netto	0	0	-79	-1	0	-80
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	20	21	-51	16	13	-1
Investeret kapital, gennemsnit	757	885	853	806	774	826
Afkast af investeret kapital efter særlige poster (ROIC) p.a., %	8,0	7,3	-18,0	6,0	4,8	-0,1
Tons, '000	108	241	182	176	185	784
Enheder, '000	91	91	91	91	90	363

### Markeds- og aktivitetsudvikling 1. kvartal:

**Nordic:** Kvartalets antal enheder var 14,2% lavere end i 2012, men 2,0% højere justeret for aktivitetsændringer relateret til omlægning af områdets sideportsaktiviteter. Rutenetværket for sideportskibene blev indskrænket i 2012 som følge af en større papirkundes konkurs og en anden større kundes lukning af en papirfabrik. Dette medførte en reduktion i 1. kvartal på 55,1% i antal tons transporteret på sideportsskibene sammenlignet med 2012. Herudover blev relaterede dør-dør-aktiviteter, blandt andet til Spanien, indstillet.

Den justerede mængdestigning på 2,0% for dør-dør-aktiviteterne var primært drevet af øgede mængder fra Sverige, mens mængder fra Danmark var på niveau med sidste år og norske mængder lavere, særligt relateret til jernbanetrafikken.

Områdets omsætning var 17,0% lavere i første kvartal som følge af ovennævnte aktivitetsændringer. Driftsresultatet blev reduceret med 36,4% ligeledes som følge af ændringerne og et generelt lavere rateniveau.

**Continent:** Kvartalets antal enheder var 0,8% lavere end i 2012. Den fortsatte optimering af containeraktiviteterne mellem Irland og Kontinentet, som drives i et produktionssamarbejde med et rederi, medførte en fokusering af kundeporteføljen og en mængded nedgang på 18,3%. Øgede mængder i områdets øvrige aktiviteter, primært dør-dør-aktiviteter mellem Holland/Belgien og Storbritannien, opvejede de lavere containermængder.

Områdets omsætning var 4,7% lavere i første kvartal primært som følge af en lavere gen-

nemsnitlig omsætning pr. enhed, herunder miksaendringer. Driftsresultatet blev markant forbedret til DKK 8 mio. fra DKK 0 mio. i 2012 drevet af øget indtjening for containeraktiviteterne samt mindre forbedringer for de øvrige aktiviteter.

**UK & Ireland:** Kvartalets antal enheder steg med 3,4% drevet af øgede mængder fra engelske kunder inden for kølevaresektoren og højere aktivitet mellem Nordirland og England. På grund af blandt andet dårligt vejr var produktionen af laks i Skotland lavere end forventet i 1. kvartal, hvilket førte til lavere mængder for de skotske aktiviteter.

Områdets omsætning var 0,4% lavere i første kvartal som følge af en lavere gennemsnitlig omsætning pr. enhed, herunder effekten af en lavere kurs for det engelske pund. Driftsresultatet blev halveret i forhold til 2012 på grund af lavere indtjening for de skotske og nordirske aktiviteter.



## LOGISTICS DIVISION

DKK mio.	2013	2012				
	1. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året
<b>Nordic</b>						
Omsætning	308	371	352	349	339	1.411
EBIT før særlige poster	7	11	10	5	2	28
Investeret kapital	257	309	240	232	261	276
ROIC før særlige poster p.a., %	8,1	10,6	11,9	6,0	2,2	7,4
Enheder, '000	19,3	22,5	21,6	21,1	20,8	85,9
Tons, '000	108	241	182	176	185	784
<b>Continent</b>						
Omsætning	482	506	504	507	448	1.965
EBIT før særlige poster	8	0	6	5	7	18
Investeret kapital	325	330	344	307	339	336
ROIC før særlige poster p.a., %	7,7	0,1	5,4	5,1	6,3	4,2
Enheder, '000	47,0	47,6	48,1	47,7	45,6	188,9
<b>UK &amp; Ireland</b>						
Omsætning	233	234	247	255	271	1.007
EBIT før særlige poster	5	10	12	8	3	33
Investeret kapital	184	205	185	211	156	189
ROIC før særlige poster p.a., %	8,1	15,2	19,3	10,9	6,5	13,2
Enheder, '000	21,4	20,7	21,5	22,0	24,0	88,3
<b>Ikke-fordelte poster</b>						
Omsætning	15	19	17	16	22	74
EBIT før særlige poster	0	0	0	0	0	0

Pr. kvartal er den investerede kapital opgjort ultimo perioden. For hele året er den investerede kapital opgjort som et gennemsnit.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2013 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 2013 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2013.

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 2013

### Direktion

Niels Smedegaard  
Administrerende direktør

Torben Carlsen  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Bent Østergaard  
Formand

Vagn Sørensen  
Næstformand

Claus Hemmingsen  
Næstformand

Lene Skole

Jill Lauritzen Melby

Ingar Skaug

Annette Bjerre Bjerregaard

Lars Skjold Hansen

Jens Otto Knudsen

Kent Vildbæk

## DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	Note	2013 1. kvrt.	2012 1. kvrt.	2012 Hele året
Nettoomsætning		2.712,8	2.673,7	11.699,9
<i>Omkostninger</i>				
Driftsomkostninger		-1.799,1	-1.830,8	-7.502,1
Charterhyre		-176,9	-143,1	-602,4
Personaleomkostninger		-501,6	-460,2	-1.955,8
Andre omkostninger ved salg og administration		-135,0	-130,4	-551,1
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster</b>		<b>100,2</b>	<b>109,2</b>	<b>1.088,5</b>
Resultatandele i associerede virksomheder		-2,1	-2,2	2,9
Avance ved salg af langfristede aktiver, netto		1,9	2,0	6,5
Afskrivninger, skibe		-140,0	-130,9	-537,9
Afskrivninger, øvrige langfristede aktiver		-33,3	-32,3	-140,6
Nedskrivning af skibe og øvrige langfristede aktiver		0,0	0,0	-1,0
<b>Driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>		<b>-73,3</b>	<b>-54,2</b>	<b>418,4</b>
Særlige poster, netto		-0,5	0,0	-123,5
<b>Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)</b>	2	<b>-73,8</b>	<b>-54,2</b>	<b>294,9</b>
Finansielle indtægter		5,2	4,9	23,8
Finansielle omkostninger		-49,6	-48,4	-172,9
<b>Resultat før skat</b>		<b>-118,2</b>	<b>-97,7</b>	<b>145,8</b>
Skat af periodens resultat		-5,6	-13,1	-2,3
<b>Periodens resultat</b>		<b>-123,8</b>	<b>-110,8</b>	<b>143,5</b>
<i>Periodens resultat fordeles således:</i>				
Aktionærerne i DFDS A/S		-123,9	-110,6	143,5
Minoritetsinteresserne		0,1	-0,2	0,0
		-123,8	-110,8	143,5
Resultat pr. aktie (EPS) á DKK 100		-8,54	-7,63	9,90
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 100		-8,54	-7,63	9,90

## DFDS Koncernens totalindkomstopgørelse

DKK mio.	2013 1. kvrt.	2012 1. kvrt.	2012 Hele året
Periodens resultat i henhold til resultatopgørelsen	-123,8	-110,8	143,5
<b>Anden totalindkomst</b>			
Poster, der ikke senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-0,2	0,8	-3,0
Skat af poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	0,0	-0,2	1,1
<b>Poster, der ikke senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,9</b>
Poster, der er eller senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	15,6	0,5	-8,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger	-1,6	5,3	-2,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger	6,0	7,0	14,1
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0
Valutakursreguleringer, udenlandske selskaber	14,6	12,9	56,7
Urealiseret værdiregulering værdipapirer	-0,3	-0,1	-1,1
Realiseret værdiregulering af værdipapirer overført til resultatopgørelsen	0,0	0,0	1,5
<b>Poster, der er eller senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>34,3</b>	<b>25,6</b>	<b>60,2</b>
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>34,1</b>	<b>26,2</b>	<b>58,3</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-89,7</b>	<b>-84,6</b>	<b>201,8</b>
Periodens totalindkomst fordeles således:			
Aktionærerne i DFDS A/S	-89,8	-84,5	201,1
Minoritetsinteresserne	0,1	-0,1	0,7
	-89,7	-84,6	201,8

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

## DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	2013 31. marts	2012 31. marts	2012 Hele året
<b>Langfristede aktiver</b>			
Goodwill	371,3	363,9	369,9
Andre langfristede immaterielle aktiver	2,5	0,0	2,4
Software	72,6	59,4	49,7
Igangværende udviklingsprojekter	35,7	31,3	55,8
<i>Langfristede immaterielle aktiver</i>	<u>482,1</u>	<u>454,6</u>	<u>477,8</u>
Grunde og bygninger	104,2	103,8	105,8
Terminaler	590,6	616,7	603,7
Skibe	7.210,5	7.414,2	7.227,7
Driftsmidler m.v.	374,9	359,2	376,6
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	15,7	590,1	42,9
<i>Langfristede materielle aktiver</i>	<u>8.295,9</u>	<u>9.084,0</u>	<u>8.356,7</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	4,8	6,4	6,8
Tilgodehavender	107,7	100,8	112,5
Værdipapirer	20,4	22,5	20,7
Udskudt skatteaktiv	93,6	132,2	95,9
<i>Andre langfristede aktiver</i>	<u>226,5</u>	<u>261,9</u>	<u>235,9</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>9.004,5</b>	<b>9.800,5</b>	<b>9.070,4</b>
Varebeholdninger	173,7	132,3	152,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.641,5	1.529,5	1.521,3
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	57,3	6,5	54,4
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	203,9	181,9	191,1
Periodeafgrænsningsposter	77,3	145,1	85,7
Værdipapirer	15,7	33,9	15,8
Likvide beholdninger	1.953,9	854,3	1.197,0
	<u>4.123,3</u>	<u>2.883,5</u>	<u>3.217,6</u>
Aktiver bestemt for salg	25,3	25,3	25,4
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>4.148,6</b>	<b>2.908,8</b>	<b>3.243,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.153,1</b>	<b>12.709,3</b>	<b>12.313,4</b>

## DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	2013 31. marts	2012 31. marts	2012 Hele året
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	1.485,6	1.485,6	1.485,6
Reserver	-36,7	-105,0	-71,0
Overført resultat	5.141,0	5.208,6	5.258,9
Foreslået udbytte	0,0	208,0	208,0
<i>Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen</i>	<i>6.589,9</i>	<i>6.797,2</i>	<i>6.881,5</i>
Minoritetsinteresser	54,2	57,6	54,3
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.644,1</b>	<b>6.854,8</b>	<b>6.935,8</b>
Rentebærende gældsforpligtelser	2.976,5	2.938,9	2.406,3
Udskudt skat	132,1	168,5	126,8
Pensions- og jubilæumsforpligtelser	266,2	277,0	277,9
Andre hensatte forpligtelser	40,9	30,1	40,9
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.415,7</i>	<i>3.414,5</i>	<i>2.851,9</i>
Rentebærende gældsforpligtelser	884,7	541,0	826,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.283,1	1.204,1	1.067,6
Gæld til associerede selskaber	0,3	0,2	0,4
Andre hensatte forpligtelser	37,6	46,5	49,4
Selskabsskat	27,3	53,8	23,0
Anden gæld	663,9	361,5	448,0
Periodeafgrænsningsposter	196,4	232,9	110,4
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.093,3</i>	<i>2.440,0</i>	<i>2.525,7</i>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>6.509,0</b>	<b>5.854,5</b>	<b>5.377,6</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.153,1</b>	<b>12.709,3</b>	<b>12.313,4</b>

## Egenkapitalopgørelse – Koncern 1. januar – 31. marts 2013

DKK mio.	Reserver							Egenkapital tilhørende aktionærerne i DFDS A/S	Minoritets- interesser	I alt
	Rktiekapital	Valutakurs- reguleringer	Sikrings- transaktioner	Opskrivning værdipapirer	Egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte			
<b>Egenkapital pr. 1/1 2013</b>	<b>1.485,6</b>	<b>20,7</b>	<b>-56,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-35,3</b>	<b>5.258,9</b>	<b>208,0</b>	<b>6.881,5</b>	<b>54,3</b>	<b>6.935,8</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>										
Periodens resultat						-123,9		-123,9	0,1	-123,8
<b>Anden totalindkomst</b>										
Poster, der ikke senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger						-0,2		-0,2		-0,2
Skat af poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen								0,0		0,0
<b>Poster, der ikke senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
Poster, der er eller senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter			15,6					15,6		15,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			-1,6					-1,6		-1,6
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			6,0					6,0		6,0
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske selskaber		14,6						14,6	0,0	14,6
Urealiseret værdiregulering værdipapirer				-0,3				-0,3		-0,3
Realiseret værdiregulering af værdipapirer overført til resultatopgørelsen				0,0				0,0		0,0
<b>Poster, der er eller senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>0,0</b>	<b>14,6</b>	<b>20,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>34,3</b>	<b>0,0</b>	<b>34,3</b>
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>14,6</b>	<b>20,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>34,1</b>	<b>0,0</b>	<b>34,1</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>14,6</b>	<b>20,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-124,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-89,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-89,7</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>										
Godkendt udbytte overført til forpligtelser							-203,0	-203,0		-203,0
Godkendt udbytte, egne aktier						5,0	-5,0	0,0		0,0
Tilgang/afgang minoritetsinteresser						0,1		0,1	-0,2	-0,1
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						1,1		1,1		1,1
<b>Transaktioner med ejere 1. kut. 2013</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,2</b>	<b>-208,0</b>	<b>-201,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-202,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31/3 2013</b>	<b>1.485,6</b>	<b>35,3</b>	<b>-36,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-35,3</b>	<b>5.141,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6.589,9</b>	<b>54,2</b>	<b>6.644,1</b>

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

## Egenkapitalopgørelse – Koncern 1. januar – 31. marts 2012

DKK mio.	Reserver					Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende aktionærene i	Minoritetsinteresser	I alt
	Aktiekapital	Valutakursreguleringer	Sikringstransaktioner	Opskrivning værdipapirer	Egne aktier					
Egenkapital pr. 1/1 2012	1.485,6	-35,3	-59,3	-0,6	-35,3	5.342,8	208,0	6.905,9	57,7	6.963,6
Ændring i anvendt regnskabspraksis						-25,5		-25,5		-25,5
Korrigeret egenkapital pr. 1/1 2012	1.485,6	-35,3	-59,3	-0,6	-35,3	5.317,3	208,0	6.880,4	57,7	6.938,1
<b>Periodens totalindkomst</b>										
Periodens resultat						-110,6		-110,6	-0,2	-110,8
<b>Anden totalindkomst</b>										
Poster, der ikke senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:										
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger						0,8		0,8		0,8
Skat af poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen						-0,2		-0,2		-0,2
<b>Poster, der ikke senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6	0,0	0,6
Poster, der er eller senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:										
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>Poster, der er eller senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	0,0	12,8	12,8	-0,1	0,0	0,0	0,0	25,5	0,1	25,6
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	0,0	12,8	12,8	-0,1	0,0	0,6	0,0	26,1	0,1	26,2
<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 vederlæggelse						0,8		0,8		0,8
Øvrige reguleringer						0,5		0,5		0,5
<b>Transaktioner med ejere 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>
Egenkapital pr. 31/3 2012	1.485,6	-22,5	-46,5	-0,7	-35,3	5.208,6	208,0	6.797,2	57,6	6.854,8

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



## Egenkapitalopgørelse – Koncern 1. januar – 31. december 2012

DKK mio.	Reserver					Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende aktionærene 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>
Ændring i anvendt regnskabspraksis						-25,5		-25,5		-25,5
<b>Korrigeret 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>5.317,3</b>	<b>208,0</b>	<b>6.880,4</b>	<b>57,7</b>	<b>6.938,1</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>										
Periodens resultat						143,5		143,5	0,0	143,5
<b>Anden totalindkomst</b>										
Poster, der ikke senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:										
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger						-3,0		-3,0		-3,0
Skat af poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen						1,1		1,1		1,1
<b>Poster, der ikke senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>
Poster, der er eller senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:										
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter			-8,9					-8,9		-8,9
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til driftsomkostninger			-2,1					-2,1		-2,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle omkostninger			14,1					14,1		14,1
Skat af anden totalindkomst			0,0					0,0		0,0
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske selskaber		56,0						56,0	0,7	56,7
Urealiseret værdiregulering værdipapirer				-1,1				-1,1		-1,1
Realiseret værdiregulering af værdipapirer overført til resultatopgørelsen					1,5			1,5		1,5
<b>Poster, der er eller senere kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>	<b>0,0</b>	<b>56,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>59,5</b>	<b>0,7</b>	<b>60,2</b>
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,0</b>	<b>56,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>57,6</b>	<b>0,7</b>	<b>58,3</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>56,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>141,6</b>	<b>0,0</b>	<b>201,1</b>	<b>0,7</b>	<b>201,8</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>										
Foreslået udbytte						-208,0	208,0	0,0		0,0
Betalt udbytte							-203,0	-203,0		-203,0
Betalt udbytte, egne aktier						5,0	-5,0	0,0		0,0
Afgang minoritetsinteresser						0,8		0,8	-4,1	-3,3
Optjent vedr. aktiebaseret vederlæggelse						4,7		4,7		4,7
Øvrige reguleringer						-2,5		-2,5		-2,5
<b>Transaktioner med ejere 1.-4. kv. 2012</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-200,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-200,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>-204,1</b>
<b>Egenkapital pr. 31/12 2012</b>	<b>1.485,6</b>	<b>20,7</b>	<b>-56,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-35,3</b>	<b>5.258,9</b>	<b>208,0</b>	<b>6.881,5</b>	<b>54,3</b>	<b>6.935,8</b>

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

## DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2013 1. kv.	2012 1. kv.	2012 Hele året
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster</b>	<b>100,2</b>	<b>109,2</b>	<b>1.088,5</b>
Likviditetseffekt fra særlige poster vedr. driftsaktivitet	0,0	0,0	-18,3
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	-7,5	-7,8	-47,8
Ændring i driftskapital	187,5	45,2	-51,5
Betaling af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	-10,7	-11,3	-44,6
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto</b>	<b>269,5</b>	<b>135,3</b>	<b>926,3</b>
Renteindbetalinger o.l.	13,2	13,9	195,5
Renteudbetalinger o.l.	-55,0	-57,0	-274,9
Afregnede skatter	-0,1	0,1	-21,4
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>227,6</b>	<b>92,3</b>	<b>825,5</b>
Køb af skibe, herunder dokninger og skibe under opførelse	-65,6	-27,3	-175,2
Modtagne likvider fra ophævelse af nybygningskontrakter	0,0	0,0	559,7
Køb af andre langfristede materielle aktiver	-28,1	-15,7	-103,2
Salg af andre langfristede materielle aktiver	6,6	2,7	7,5
Køb af langfristede immaterielle aktiver	-6,8	-9,2	-43,9
Køb af tilknyttede/associerede virksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	-5,4
<b>Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-93,9</b>	<b>-49,5</b>	<b>239,5</b>
Afdrag og indfrielse af lån med pant i skibe	-58,4	-56,0	-1.034,3
Ændring i andre langfristede finansielle aktiver, netto	4,2	0,1	8,5
Ændring i andre finansielle lån, netto	-4,8	-5,5	43,2
Betalt leasingydelse vedrørende finansielt leasede aktiver	-4,0	-4,1	-16,4
Forskydning i driftskreditter	0,0	-21,4	-22,0
Ændring i lån til associerede virksomheder	-3,0	0,0	-46,6
Provenu fra udstedelse af virksomhedsobligation	691,5	0,0	488,8
Køb af minoritetsinteresser	-0,1	0,0	-3,2
Betalt udbytte	0,0	0,0	-203,0
<b>Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>625,4</b>	<b>-86,9</b>	<b>-785,0</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>759,1</b>	<b>-44,1</b>	<b>280,0</b>
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden	1.212,8	931,1	931,1
Kursreguleringer af likvide beholdninger	-2,3	1,2	1,7
<b>Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden</b>	<b>1.969,6</b>	<b>888,2</b>	<b>1.212,8</b>

Af likvide beholdninger pr. 31. marts 2013 udgør danske børsnoterede obligationer DKK 15,9 mio. (31/3-2012: DKK 33,9 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 bortset fra nedenstående efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2012.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2013 har Koncernen implementeret følgende nye og ændrede International Financial Reporting Standards (IFRS/IAS) and Interpretations (IFRIC), der er godkendt af EU:

- Amendments to IFRS 1 'First-time adoptions of IFRS – Government loans'
- Amendments to IFRS 7 'Financial instruments: Disclosures – Offsetting of financial assets and financial liabilities'
- IFRS 13 'Fair value measurement'
- Amendments to IAS 1 'Presentation of Financial statements - Items of Other Comprehensive Income'
- Amendments to IAS 19 'Employee benefits'
- IFRIC 20 'Stripping costs in the production phase of a surface mine'
- Annual Improvements to IFRSs

Ændringerne til IAS 1 har bevirket, at præsentationen af anden totalindkomst er ændret.

IFRS 13 medfører nye oplysningskrav, som er indarbejdet i noterne.

Ændringerne til IAS 19, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere, bevirker, at forskellen mellem den forventede og den realiserede udvikling i pensionsaktiver og -forpligtelser indregnes i totalindkomsten frem for som tidligere i korridoren. Afkastet på pensionsaktiverne indregnes i finansielle poster med samme rente som anvendes ved tilbagediskontering af pensionsforpligtelserne frem for som tidligere med den forventede afkastsats.

Sammenligningstallene for 2012 er tilpasset, hvilket har medført, at personaleomkostningerne for 1. kvartal 2012 er reduceret med DKK 0,0 mio. (hele 2012: DKK 1,9 mio.), administrationsomkostningerne er øget med DKK 0,0 mio. (hele 2012: DKK 5,3 mio.) og finansielle omkostninger er øget DKK 0,8 mio. (hele 2012: DKK 2,8 mio.). Resultat før skat for 1. kvartal 2012 er i alt reduceret med DKK 0,8 mio. (hele 2012: DKK 6,2 mio.). I balancen pr. 31. marts 2012 er pensionsforpligtelserne øget med DKK 36,3 mio. (1. januar 2012: DKK 36,2 mio. og 31. december 2012: DKK 46,4 mio.), udskudte skatteaktiver er øget med DKK 10,8 mio. (1. januar 2012: DKK 10,7 mio. og 31. december 2012: DKK 13,5 mio.) og egenkapitalen er reduceret med DKK 25,5 mio. (1. januar 2012: DKK 25,5 mio. og 31. december 2012: DKK 32,9 mio.).

De øvrige ændrede IFRS/IASs og IFRIC har ikke påvirket kvartalsmeddelelsen.

## Note 2 Segmentoplysninger

### DKK mio.

	Shipping Division	Logistics Division	Ikke fordelt	Total
1. kvartal 2013				
Koncernekstern omsætning	1.737,6	971,6	3,6	2.712,8
Koncernintern omsætning	134,2	20,4	70,4	225,0
<i>Bruttoomsætning</i>	1.871,8	992,0	74,0	2.937,8
<b>Driftsresultat før særlige poster (EBIT)</b>	<b>-65,5</b>	<b>20,3</b>	<b>-28,1</b>	<b>-73,3</b>
<b>Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)</b>	<b>-65,5</b>	<b>20,3</b>	<b>-28,6</b>	<b>-73,8</b>

	Shipping Division	Logistics Division	Ikke fordelt	Total
1. kvartal 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>Bruttoomsætning</i>	1.734,8	1.083,2	75,6	2.893,6
<b>Driftsresultat før særlige poster (EBIT)</b>	<b>-46,5</b>	<b>21,4</b>	<b>-29,1</b>	<b>-54,2</b>
<b>Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)</b>	<b>-46,5</b>	<b>21,4</b>	<b>-29,1</b>	<b>-54,2</b>

### Note 3 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Tabellen nedenfor viser dagsværdi og regnskabsmæssig værdi for finansielle instrumenter der måles til dagsværdi i balancen. Endvidere anføres værdiansættelsesmetodens kategorisering i henhold til dagsværdihierarkiet.

DKK mio.	31. marts 2013	
	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi
<b>Finansielle aktiver</b>		
Finansielle aktiver disponible for salg (Niveau 1)	17,6	17,6
Afledte finansielle instrumenter (Niveau 2)	10,2	10,2
<b>Finansielle forpligtelser</b>		
Afledte finansielle instrumenter (Niveau 2)	46,0	46,0

Overførsler mellem de forskellige niveauer i dagsværdihierarkiet foretages fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres.

Der har ikke været overførsler mellem de enkelte niveauer i dagsværdihierarkiet i 1. kvartal 2013.

#### Metoder for opgørelse af dagsværdier

##### Afledte finansielle instrumenter

DFDS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter omfatter renteswaps, olieswaps, valutaterminskontrakter og valutaswaps. Dagsværdierne på renteswaps er opgjort ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige rentebetalinger. Diskonteringssatsen for den enkelte rentebetaling er fastsat ud fra en swaprentekurve, der er beregnet ud fra en bredt sammensat vifte af markedsrenter. Dagsværdien på valutaterminskontrakter og valutaswaps er baseret på rentekurveberegninger i DFDS' treasury system. Beregningerne er foretaget ud fra en vifte af sammensatte markedsrenter i de forskellige valutaer. Olieswaps opgøres på baggrund af Morgan Stanleys kvotering af forwardkurven på bunker.

##### Finansielle aktiver disponible for salg

Finansielle aktiver disponible for salg baseret på niveau 1 er børsnoterede aktier og obligationer, der værdiansættes til den officielle børskurs.

Finansielle aktiver disponible for salg inkluderer endvidere andre aktier og kapitalandele samt øvrige investeringer. Der er tale om nogle mindre unoterede virksomheder og beholdninger. Disse værdiansættes til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger, og indgår derfor ikke i dagsværdihierarkiet.

## Note 4 - Supplerende finansielle informationer for moderselskabet

Som følge af DFDS A/S' udstedelse af virksomhedsobligationer på Oslo Børs er der krav om at offentliggøre visse supplerende finansielle informationer for moderselskabet. Nedenstående finansielle informationer er aflagt i overensstemmelse med den af DFDS anvendte regnskabspraksis m.v. for moderselskabet, jf. beskrivelsen heraf i årsrapporten for 2012.

DKK mio.

	2013	2012	2012
	1. kvrt.	1. kvrt.	Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.395,0	1.448,5	6.467,2
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) og særlige poster	28,3	0,0	714,8
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	-46,3	-73,2	410,4
Særlige poster, netto	-0,5	0,0	-487,2
Driftsresultat efter særlige poster (EBIT)	-46,8	-73,2	-76,8
Resultat før skat	-58,9	-42,7	51,6
Periodens resultat	-59,7	-51,5	38,7
<b>Aktiver</b>			
Langfristede immaterielle aktiver i alt	204,0	183,3	199,6
Langfristede materielle aktiver i alt	2.904,8	3.689,2	2.933,7
Langfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	975,6	1.782,7	985,0
Øvrige langfristede aktiver	4.751,2	1.746,7	4.103,7
Langfristede aktiver i alt	8.835,6	7.401,9	8.222,0
Kortfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.772,3	3.382,3	1.319,5
Øvrige kortfristede aktiver	1.476,3	920,1	1.654,4
Kortfristede aktiver i alt *)	3.248,6	4.302,4	2.973,9
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.084,2</b>	<b>11.704,3</b>	<b>11.195,9</b>
*) heraf likvide beholdninger og værdipapirer	1.667,2	659,7	836,8
<b>Passiver</b>			
Egenkapital i alt	4.889,7	5.329,0	5.129,8
Langfristede forpligtelser hos tilknyttede virksomheder	16,0	27,3	18,9
Øvrige langfristede forpligtelser	2.722,6	2.707,8	2.134,6
Langfristede forpligtelser i alt	2.738,6	2.735,1	2.153,5
Kortfristede forpligtelser hos tilknyttede virksomheder	2.860,3	2.500,5	2.727,4
Øvrige kortfristede forpligtelser	1.595,6	1.139,7	1.185,2
Kortfristede forpligtelser i alt	4.455,9	3.640,2	3.912,6
<b>Passiver i alt</b>	<b>12.084,2</b>	<b>11.704,3</b>	<b>11.195,9</b>
Egenkapitalandel, %	40,5%	45,5%	45,8%
Nettorentebærende gæld	1.795	2.485	1.929

Moderselskabets nettoomsætning er faldet med DKK 53,5 mio., svarende til 3,7%. Driftsresultat før afskrivninger og særlige poster (EBITDA) er steget fra DKK 0 mio. til DKK 28,3 mio.

Særlige poster udviser en omkostning på DKK 0,5 mio. vedrørende rådgiveromkostninger i forbindelse med kundefokus projektet.

Moderselskabets nettorentebærende gæld er faldet fra DKK 1.929 mio. pr. 31. december 2012 til DKK 1.795 mio. pr. 31. marts 2013, svarende til DKK 134 mio.

## 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>	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) før særlige poster}}{\text{Omsætning}} \times 100$
<b>Driftsresultat efter skat (NOPAT)</b>	Driftsresultat (EBIT) minus periodens betalbare skat justeret for skatteeffekten af finansiering, netto
<b>Investeret kapital</b>	Netto-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>Fri pengestrøm</b>	Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto eksklusive renteudgifter, netto minus pengestrøm fra investeringsaktivitet
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Periodens resultat eksklusive minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoriteter}} \times 100$
<b>Egenkapitalandel</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo året}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>	Periodens resultat eksklusive minoriteter 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>	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$