

● Analytikermøde, 19. marts 2002

4. kvartal 2002



Indhold

- Resultatudvikling 2002
- DFDS Seaways
- DFDS Tor Line
- Strategi og mål
- Resultatforventning 2003

Resultatopgørelse 2002

DKK mio.	2001	2002 før særlige poster	Særlige poster	2002
Nettoomsætning	4.309	4.870		4.870
Avance/tab v. salg af skibe, ejd. & terminaler	166	-14		-14
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	781	768		768
Af- og nedskrivninger	-456	-499	-150	-649
Driftsresultat (EBITA)	325	269		119
<i>Driftsresultat (EBITA) ekskl. nedskrivninger & avance/tab</i>	184	283		283
Goodwill-afskrivninger	-1	-5		-5
Resultat før finansiering m.v. (EBIT)	324	264		114
Finansiering, netto	-33	-133		-133
Ordinært resultat før skat	291	131		-19
Skat	-38	9	326	335
Ekstraordinære poster	0	0	-116	-116
Årets resultat før minoritetsinteresser	253	140		200

Driftsresultat (EBITA) pr. division

DKK mio.	2002	2001	2000
DFDS Seaways	127	100	98
DFDS Tor Line	192	115	39
DFDS Group Management	-36	-31	-44
Justeret driftsresultat (EBITA)*	283	184	93
Ikke-sammenlignelige poster	-164	141	-40
DFDS Koncernen i alt	119	325	53

*Justeret for avance/tab ved salg af skibe, ejendomme og terminaler samt nedskrivninger og ikke-fortsættende forretningsområder

Resultatopgørelse 4Q 2002

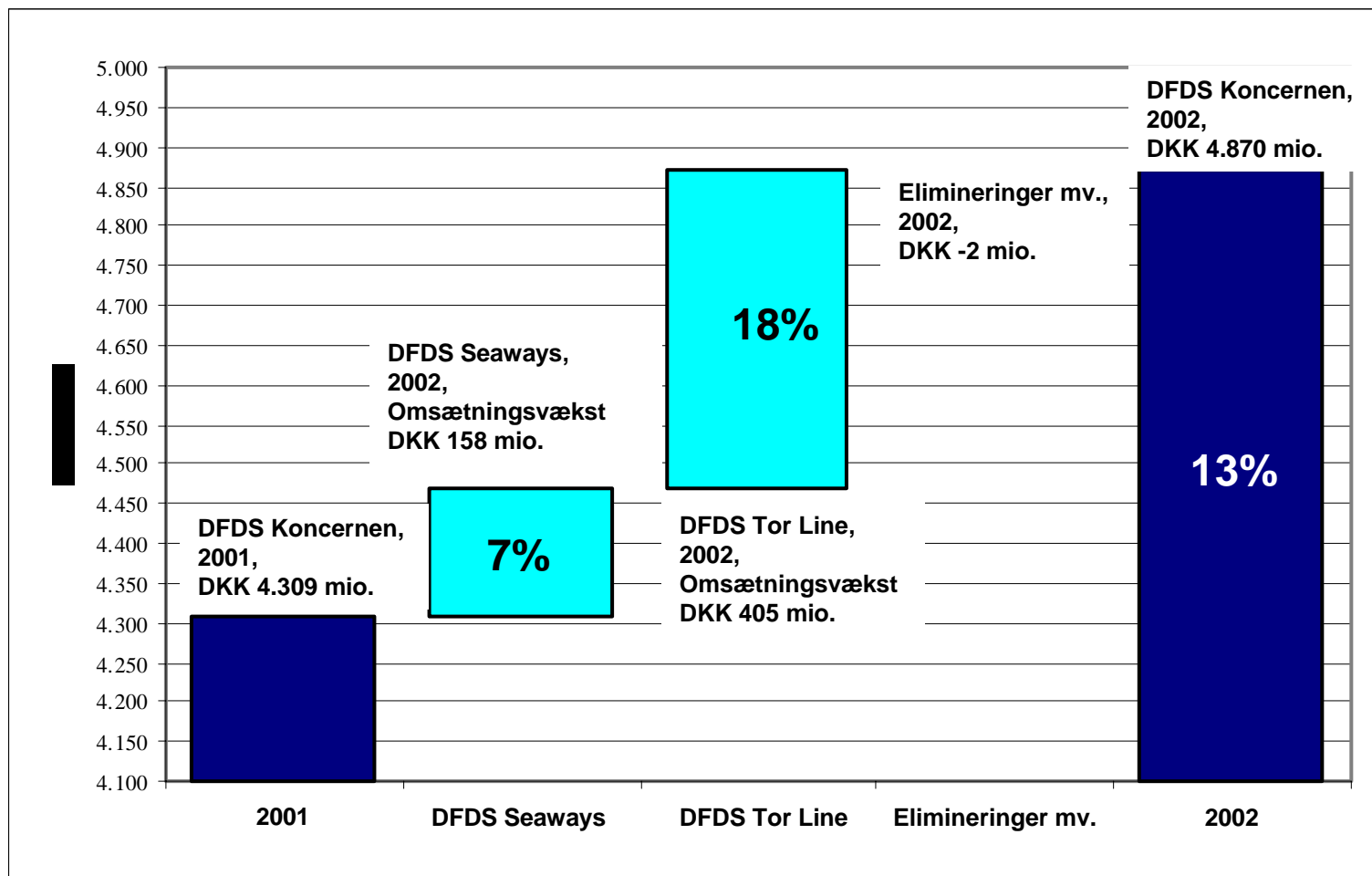
DKK mio.	4Q2002	4Q2001
Nettoomsætning	1.184	1.095
Avance/tab v. salg af skibe, ejd. & terminaler	-28	42
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	140	165
Af- og nedskrivninger	-132	-148
Driftsresultat (EBITA)	8	17
<i>Justeret driftsresultat (EBITA)*</i>	36	0
Goodwill-afskrivninger	-1	0
Resultat før finansiering m.v. (EBIT)	7	17
Finansiering, netto	-19	-31
Ordinært resultat før skat	-12	-14

*Justeret for nedskrivninger og avance/tab ved salg af skibe, ejendomme og terminaler

Balance & pengestrøm 2002

DKK mio.	2002	2001	2000
Aktiver i alt	6.882	6.837	7.676
Egenkapital	2.604	2.540	4.149
Minoritetsinteresser	146	140	2
Netto-rentebærende gæld (-aktiver)	2.515	2.268	-44
Pengestrøm fra driften	832	688	1.174
Brutto-investeringer	-801	-2.004	-899
Salg af aktiver	305	165	4.542
Investering, netto	-496	-1.839	3.643
Nettopengestrøm fra drift og investering	336	-1.151	4.817

Omsætningsudvikling 2002

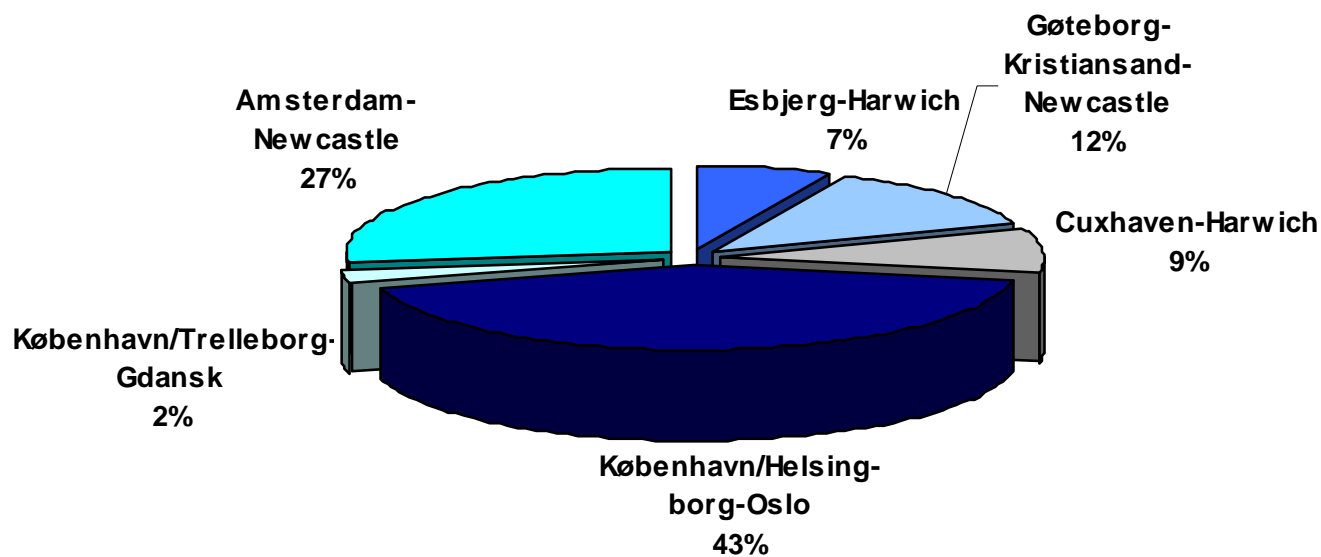


DFDS Seaways



DFDS Seaways 2002

Passagerfordeling pr. rute

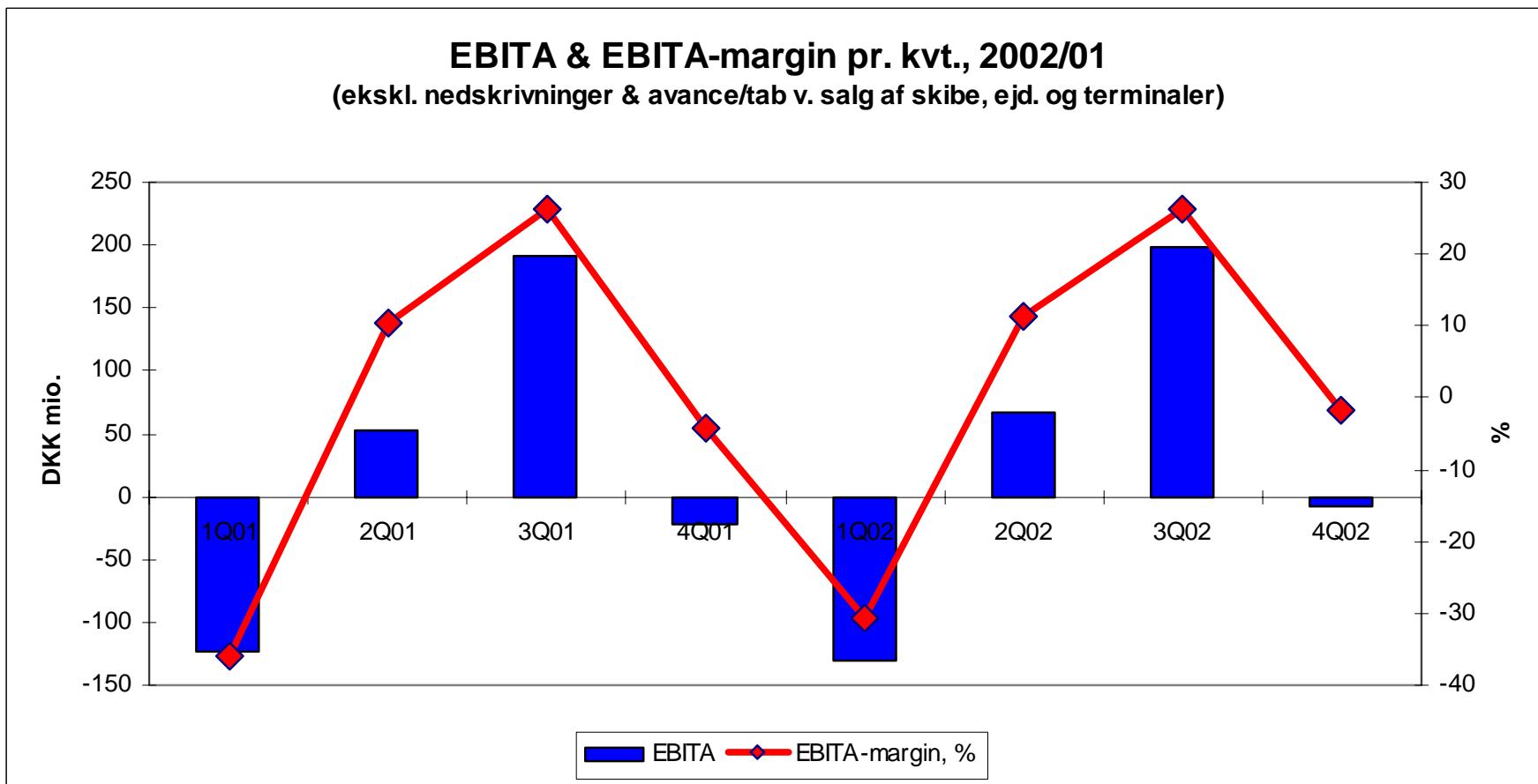


DFDS Seaways 2002

DKK mio.	2002	2001
Nettoomsætning	2.267	2.109
Driftsresultat (EBITA)	128	75
Driftsmarginal, %	5,6	3,6
Investeret kapital	2.124	2.088
Afkast af inv. kap. (ROIC) %	5,0	3,8
Passagerer, '000	1.894	1.806

- ROIC steg til 5,0%
- Ruteændringer m.v.:
 - ny rute til Polen
 - Cuxhaven ny havn i Tyskland
 - Esbjerg-Harrwich-ruten overført til DFDS Tor Line og omdannet til ro/pax-rute
 - terminalen i Esbjerg solgt
- Tonnageændringer:
 - KING OF SCANDINAVIA solgt
 - ADMIRAL OF SCANDINAVIA solgt
 - DUCHESS OF SCANDINAVIA indchartret
- Justeret EBITA steg 27% basis kapacitetsudvidelsen gennemført primo juli 2001 og resultatfremgang i øvrigt

DFDS Seaways - EBITA pr. kvrt.

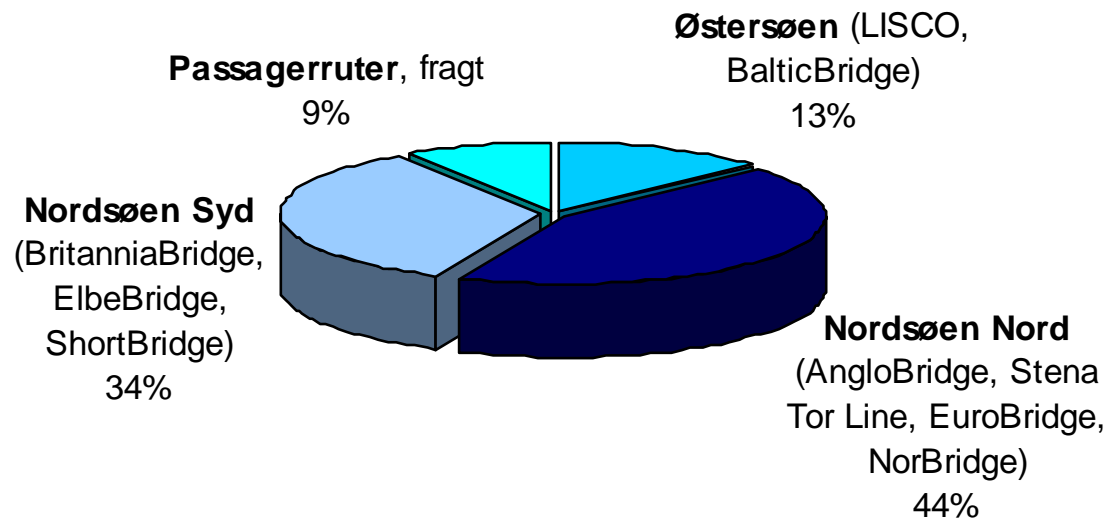


DFDS Tor Line



DFDS Tor Line 2002

Lanemeter pr. område



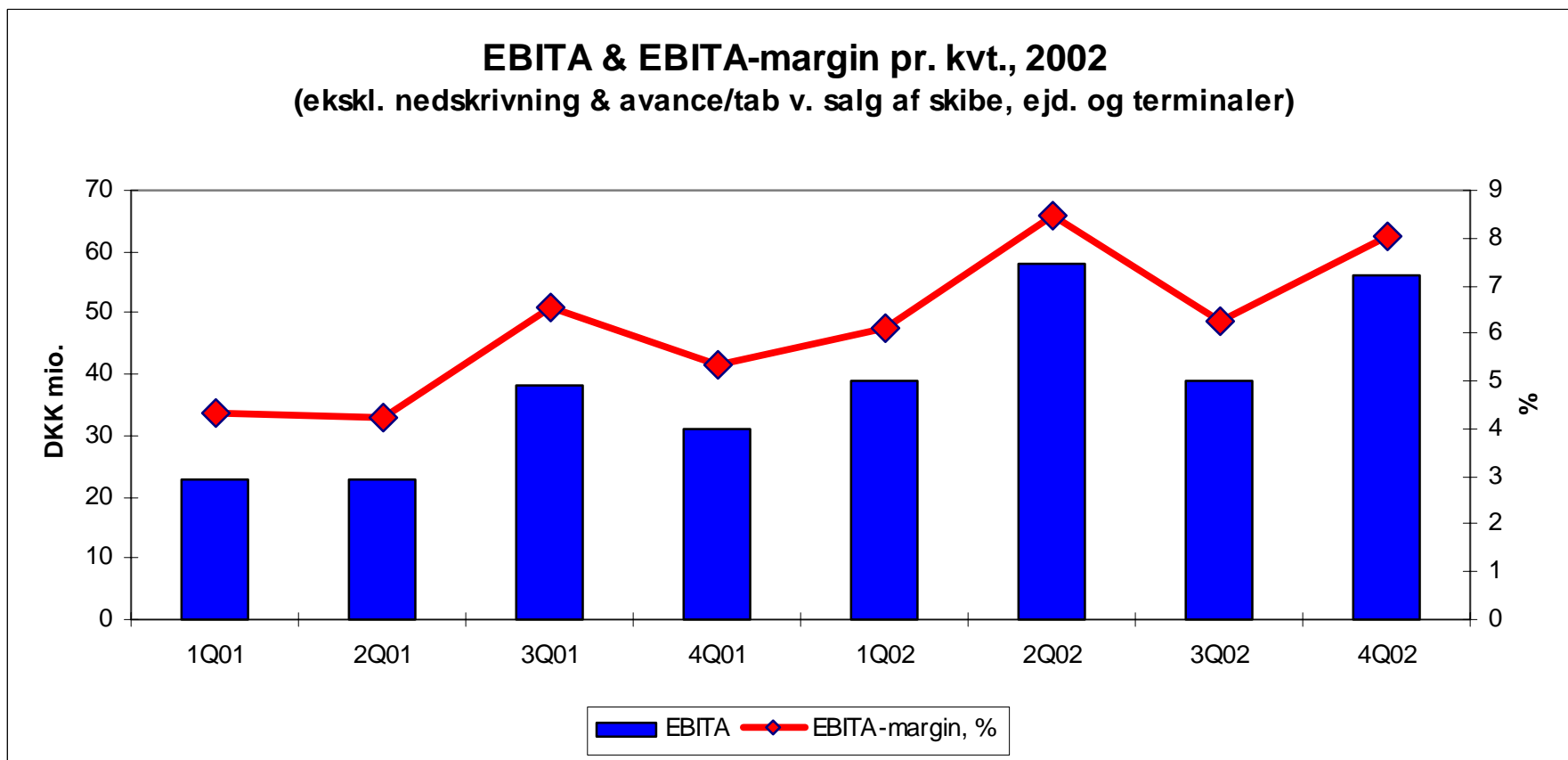
DFDS Tor Line

DKK mio.	2002	2001
Nettoomsætning	2.642	2.237
Driftsresultat (EBITA)*	182	161
Driftsmarginal, %	6,9	7,2
Investeret kapital	3.624	3.023
Afkast af inv. kap. (ROIC) %	1,1	5,8
Lanemeter, '000	7.389	7.101

*Justeret for nedskrivninger

- ROIC ekskl. nedskrivning 5,2%
- Ruteændringer m.v.:
 - ny rute Kiel-Riga
 - Esbjerg-Harwich-ruten omdannet til ro/pax-rute
- Tonnageændringer:
 - salg af tre ældre fragtskibe: TOR CIMBRIA, TOR FLANDRIA og TOR SCANDIA
 - femte nybygning bestilt
- Resultatforbedring opnået gennem:
 - omstrukturering af NorBridge
 - stabilisering af EuroBridge
 - fremgang på flere ruter
 - tilgang af DFDS Lys-Line Rederi
 - lavere omkostningsniveau

DFDS Tor Line - EBITA pr. kvrt.



DFDS' strategi

- Fokus på to hovedforretningsområder: passagerskibsfart med én overnatning og fragtskibsfart baseret primært på ro/ro-liniefart
- Geografisk fokus: Nordeuropa
- Styrke og udvide markedspositionen gennem egen vækst og virksomhedskøb/alliancer
- Introduktion af nye kundekoncepter, hvor markedsforholdene tilsiger det (ro/pax, lo/lo)
- Flådens gennemsnitsalder og ejerandel reduceres for at øge produktivitet, fleksibilitet og sænke omkostningsniveauet:
 - Passagerflåden: gns.alder max. 15 år, ejerandel 75%
 - Fragtskibsflåden: gns.alder max. 10 år, ejerandel 50%

Markedsposition styrket i 2002

- DFDS Seaways:
 - ny rute til Polen
 - kapacitetsudvidelse:
 - over 500.000 passagerer på Amsterdam-Newcastle
 - over 800.000 passagerer på København/Helsingborg-Oslo
- DFDS Tor Line:
 - ny rute: Kiel-Riga
 - KST Shipping (Norge)
 - Latlines (Letland)
 - øget kapacitet på flere ruter
 - forlængelse af fragtaftale med DFDS Transport Group til 2006

Kundekoncepter

- DFDS Seaways' passagerrute: Esbjerg-Harwich og DFDS Tor Lines fragtrute: Esbjerg-Harwich omdannet til én ro/pax-rute herunder rationalisering af terminalforhold i Esbjerg
- AutoLogistics etableret
- ShippingLogistics etableret

Flådefornyelse

- 3 ældre fragtskibe solgt i 2002 og ét i 2003
- 2 ældre passagerskibe solgt i 2002 og ét passagerskib indchartret i 2003
- Ultimo 2002 var flådealder og ejerandel som følger:
 - DFDS Seaways:
 - gennemsnitlig flådealder: 20 år (21 år)
 - ejerandel 86% (100%)
 - DFDS Tor Line:
 - gennemsnitlig flådealder: 12,5 år (13 år)
 - ejerandel 60% (71%)

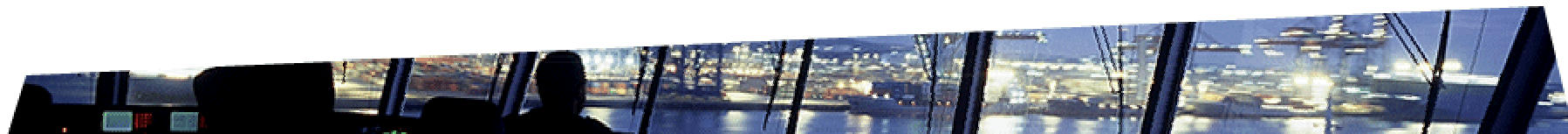


OPTIMIZE

- DFDS Group Management:
 - fælles IT-afdeling etableret
 - fælles finansfunktion etableret
 - fælles regnskabsfunktioner etableret
 - fælles økonomisystem implementeres 1. halvår 2003
- Nyt moderne domicil pr. primo september
- Ét DFDS: Fusionering af juridiske enheder for effektivisering og lavere omkostninger

Milepæle i 2003

- Indchartret passagerskib indsættes på Cuxhaven-Harwich i april
- DFDS-aktien optages i MidCap+ indekset i april
- Fragtterminal i Maasvlakte, Rotterdam, åbnes i maj
- DANA SIRENA indsættes på Esbjerg-Harwich i juni
- DANA GLORIA indsættes på Klaipeda-Kiel i juni
- Første ro/ro-nybygning fra Flensborg Værft modtages i september
- Ny passagerterminal i København under konstruktion



DFDS' kapitalomkostning

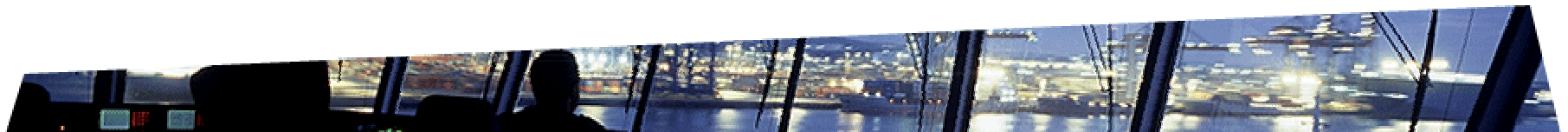
	Foråret 2000	Januar 2003
Risikofri rente, %	5,6	4,6
Aktiemarkedspræmie, %	5,0	5,0
Beta	1,09	0,75
Lånerente før skat, %	6,1	6,0
Skattesats, %	32,0	13,4
Egenkapitalandel, %	60	55
Gældsandel, %	40	45
Afkastkrav (WACC), %	8,29	6,93

Økonomisk målsætning

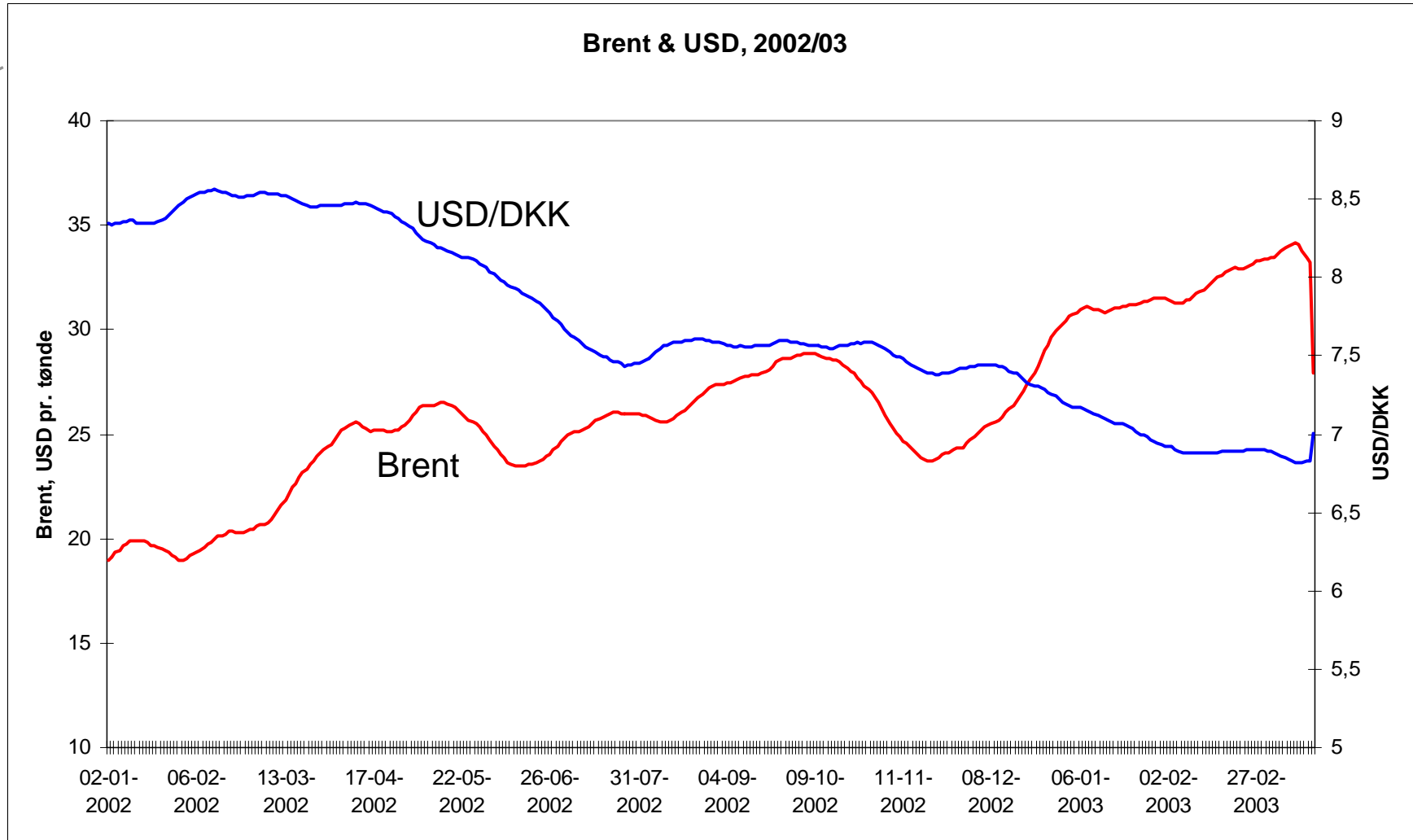
- Inden for en kortere årrække ønsker DFDS at opnå en gennemsnitlig forrentning af den bogførte investerede kapital, der som minimum svarer til DFDS' beregnede kapitalomkostning på 6,9% efter skat
- På længere sigt er det DFDS' klare ambition at opnå et forrentningsniveau, der overstiger kapitalomkostningen

Økonomisk målsætning

- Målsætningen skal realiseres gennem:
 - et generelt lavere omkostningsniveau
 - forøgelse af flådens produktivitet og fleksibilitet
 - reduktion af flådens driftsomkostninger
 - løsning af strukturelle indtjeningsproblemer
 - fortsat styrkelse af markedspositionen
 - tilpasning af kundekoncepter



Oliepris- og USD-udvikling 2002/03



Resultatforventning 2003

- Olieprisen og valutakurser med særlig betydning for DFDS (SEK, USD, NOK, GBP, EUR) forudsættes at forblive omkring niveauet i begyndelsen af marts 2003
- Forventet omsætningsvækst på ca. 5%
- Investeringer i skibe på ca. DKK 700 mio. før frasalg
- Bortset fra eventuelle virksomhedskøb forventes derudover et lavt investeringsniveau
- Usikkerheden om konjunkturudviklingen er større end normalt på grund af situationen vedrørende Irak

Resultatforventning 2003

- DFDS Seaways forventer at opnå et noget bedre driftsresultat (EBITA) end i 2002
- DFDS Tor Line forventer at opnå et driftsresultat (EBITA), der er en del højere end i 2002 (justeret for nedskrivning og avance/tab ved salg af skibe, ejendomme og terminaler)
- **DFDS Koncernen forventer at opnå et resultat før skat, ekstraordinære poster og minoritetsinteresser i størrelsesorden DKK 140-160 mio.**