



1. halvår 2004

Regnskabsmeddelelse for 1. januar til 30. juni 2004

- Omsætningen steg med 14% til DKK 2.675 mio.
- Driftsresultatet (EBITA) forbedret med 64% til DKK 118 mio.
- Resultatet før skat forbedret med DKK 41 mio. til DKK 22 mio. fra DKK –19 mio. i samme periode sidste år
- Fragtmarkedet i Nordsø-området udviste begrænset vækst, men fortsat fremgang i Østersø-området, hvor to nye ruter åbnes i andet halvår
- Rejsemarkedet stabiliseredes yderligere i 2. kvartal – god start på 3. kvartal
- Markedsværdien af DFDS' flåde er steget og er nu på niveau med bogført værdi
- Til trods for de stigende oliepriser ændres resultatforventningen for 2004 fra et resultat før skat i størrelsesordenen DKK 175 mio. til et resultat før skat i størrelsesordenen DKK 175-190 mio.

Kontaktpersoner: Ole Frie, foresiddende direktør, +45 33 42 34 00
Søren Jespersen, passagerdirektør, +45 33 42 31 40

Christian Merrild, økonomidirektør, +45 33 42 32 01

DFDS A/S, Sundkrogsgade 11, 2100 København Ø

DFDS er et førende, nordeuropæisk linierederi med hovedkontor i København. DFDS blev stiftet i 1866 og er noteret på Københavns Fondsbørs. DFDS' rutenetværk omfatter både kombinerede passager- og fragtruter og rene fragtruter. Hertil kommer egne salgsselskaber og havneterminaler til håndtering af fragt. DFDS har i alt 4.000 medarbejdere og beskæftiger en flåde på ca. 63 skibe.

Hovedtal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2004 2. kvrt.	2003 2. kvrt.	2004 1. halvår	2003 1. halvår	2003 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.477	1.277	2.675	2.349	5.265
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	275	234	335	297	794
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	0	-1	1	-8	-15
Driftsresultat (EBITA)	164	125	118	72	310
Resultat før finansiering mv. (EBIT)	163	122	116	67	297
Finansiering, netto	-47	-35	-94	-87	-139
Resultat før skat	116	87	22	-19	157
Periodens resultat	112	72	20	-24	130
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	107	71	12	-26	116
Resultat til analyseformål	107	68	14	-29	131
Balance					
Anlægsaktiver			6.675	5.831	5.798
Omsætningsaktiver			1.062	1.341	1.200
Aktiver i alt			7.737	7.172	6.999
Egenkapital			2.528	2.376	2.528
Minoritetsinteresser			144	163	166
Hensatte forpligtelser			340	337	360
Langfristede gældsforpligtigelser			2.997	2.783	2.641
Kortfristede gældsforpligtigelser			1.728	1.512	1.304
Passiver i alt			7.737	7.172	6.999
Investeret kapital			6.185	5.371	5.299
Nettorentebærende gæld			3.458	2.815	2.571
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	226	263	302	341	711
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	185	217	233	254	515
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-681	-215	-1.003	-311	-316
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	401	77	613	-94	-322
Periodens pengestrøm	-96	79	-158	-151	-123
Nøgletal, %					
Driftsmarginal (EBITA)	11,1	9,8	4,4	3,1	5,9
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	9,6	7,4	3,4	1,8	5,0
Egenkapitalforrentning p.a.	17,4	11,4	1,1	-2,3	4,8
Egenkapitalandel	-	-	34,5	35,4	38,5
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	13,4	8,5	1,7	-3,6	16,4
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	233	176	185
Indre værdi pr. aktie, DKK	-	-	316	297	316
Kurs/indre værdi (K/I), antal gange	-	-	0,74	0,59	0,59
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	5
Antal aktier ultimo perioden, '000	-	-	8.000	8.000	8.000
Antal medarbejdere, gennemsnit	-	-	3.955	3.905	4.181

Definitioner findes på side 12

Første halvår 2004

Fortsat fremgang i resultatet

Begrænset resultatpåvirkning fra højere oliepriser i 2004

I Østersøen opnåede LISCO en markant resultatfremgang i første halvår

Markedsudvikling

Udviklingen i rejsemarkedet var generelt stabil i 2. kvartal 2004 og forløb uden ekstraordinære hændelser i omverdenen. Markedet er dog fortsat præget af et stort udbud af "lavpris-koncepter" og større gennemsigtighed i prisdannelsen på grund af den stigende anvendelse af internettet til informationssøgning og billetbestilling. Der er således et betydeligt prispres i markedet.

I andet halvår 2004 forudses en mere positiv udvikling af rejsemarkedet, hvilket understøttes af udsigten til fortsat økonomisk vækst og for det danske markeds vedkommende den gennemførte skattelettelse.

Fragtmarkedet i Nordsø-området udviste begrænset vækst i 2. kvartal 2004. Hovedparten af mængderne er relateret til Storbritannien, og det stærke engelske pund medvirkede til at opretholde en vis ubalance i im- og eksportmængderne til og fra Storbritannien.

I Østersø-området var aktivitetsniveauet også i 2. kvartal positivt påvirket af lageropbygning relateret til EU-udvidelsen og generelt stigende samhandel mellem Skandinavien og Baltikum.

Som en konsekvens af EU-udvidelsen liberaliseredes lastbiltrafikken i de nye EU-lande, hvilket i slutningen af første halvår flyttede mængder fra sø- til vejtransport. Der forudses således et mere afdæmpet aktivitetsniveau i andet halvår for søtransport mellem Baltikum og Kontinentet.

Cruise ferry-aktiviteter

Antallet af passagerer i 2. kvartal 2004 var på niveau med forventningerne og 5% højere end samme periode sidste år eksklusive Polens-ruten, der blev indstillet i november 2003. Kvartalet forløb uden driftsforstyrrelser. For første halvår 2004 var fremgangen i antal passagerer 3%.

Det danske marked stabiliseredes i 2. kvartal efter et svagt 1. kvartal, og den gennemførte skattenedsættelse påvirkede forbruget positivt. Det norske marked viste ligeledes fremgang, mens udviklingen på det svenske marked fortsat er stagnerende. På det

engelske marked var udviklingen tilfredsstillende understøttet af det stærke engelske pund, mens de tyske og hollandske markeder var på niveau med 2003.

Bookingsituationen er aktuelt lidt bedre end på samme tidspunkt sidste år.

Ro/pax- og fragtaktiviteter

Antallet af transporterede lanemeters fragt steg med 15% i første halvår 2004 i forhold til den samme periode sidste år, hvilket primært kan henføres til tilgangen af Lys-Line primo andet halvår 2003. Opgjort eksklusive tilgangen af Lys-Line var mængdefremgangen 2%.

Aktivitetsniveauet i 2. kvartal 2004 var lidt lavere end forventet som følge af det stillestående marked på Nordsøen, der dog kompenseredes af et højere end forventet aktivitetsniveau i Østersøen. Herudover intensiveredes konkurrencesituationen på en af ruterne mellem Sverige og Storbritannien.

I maj 2004 blev ruten mellem Gøteborg og Harwich udvidet til at omfatte anløb af DFDS Tor Lines egen havneterminal i Maasvlakte, Rotterdam. Ruten benævnes herefter MaasBridge. I september 2004 åbnes en ny rute mellem Gøteborg, København og Gdansk (PolBridge) samt en ny rute mellem Ventspils (Letland) og Lübeck, der vil indgå i HansaBridge.

Et nyt pakhuis på 10.000 m² på Maasvlakte Terminal blev som planlagt taget i brug i maj 2004. Pakhuset er dedikeret til håndtering af papir for Norske Skog.

Værdiansættelse af DFDS' flåde

Siden årsskiftet har efterspørgslen efter ro/ro-passager- og fragtskibe været stigende. Stål- og nybygningspriserne har ligeledes været stigende i perioden. Disse forhold har tilsammen medført en væsentlig stigning i skibsværdierne.

Det blev oplyst i årsrapporten for 2003, at markedsværdien af DFDS' flåde, opgjort af uafhængige vurderinger, skønnedes at være DKK 4-500 mio. lavere end flådens bogførte værdi .

På baggrund af de stigende skibsværdier er markedsværdien af DFDS' flåde nu på niveau med den bogførte værdi af flåden.

Halvårsregnskab og forventninger

Omsætning

Omsætningen for første halvår 2004 steg med 14% til DKK 2.675 mio. i forhold til den samme periode sidste år.

Omsætning

DKK mio.	2K04	2K03	1H04	1H03
DFDS Seaways	536	558	872	911
DFDS Tor Line	950	727	1.819	1.450
Elimineringer mv.	-9	-8	-16	-12
DFDS Koncernen	1.477	1.277	2.675	2.349

Stigningen i omsætningen skyldes vækst inden for fragtområdet, og er primært relateret til helårseffekten af købet af det norske operatørselskab Lys-Line AS i juni 2003. Derudover førte øget kapacitet og stigende mængder i Østersøen til omsætningsfremgang for det litauiske rederi LISCO.

Inden for passagerområdet var omsætningen i første halvår 2004 4% lavere end i første halvår 2003 som følge af lukningen af Polens-ruten i november 2003. Opgjort eksklusiv Polens-ruten steg omsætningen med 3%, hvilket fortrinsvis skyldes at Cuxhaven-Harwich-ruten først blev genåbnet i april i 2003.

Driftsresultat (EBITA)

Driftsresultatet (EBITA) for første halvår 2004 steg med 64% til DKK 118 mio. på baggrund af fremgang inden for både passager- og fragtområdet.

Driftsresultat (EBITA)

DKK mio.	2K04	2K03	1H04	1H03
DFDS Seaways	71	50	-35	-63
DFDS Tor Line	106	85	173	155
Ikke fordelte poster	-13	-10	-20	-20
DFDS Koncernen	164	125	118	72

Resultatfremgangen for DFDS Seaways kan primært henføres til et lavere omkostningsniveau, herunder færre afskrivninger som følge af salg af et passagerskib i 2003. Dertil kommer en væsentlig positiv effekt fra lukningen af Polens-ruten.

I lighed med tidligere år afspejler DFDS Seaways' resultat i første halvår de betydelige sæsonudsving inden for passagerområdet, hvor hovedparten af indtjeningen genereres i 2. og især 3. kvartal.

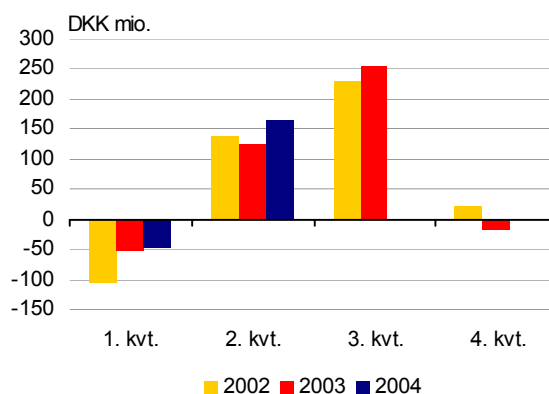
I DFDS Tor Line var driftsresultatet (EBITA) for rutenetværket på Nordsøen omtrent

på niveau med 2003 som følge af introduktion af ny tonnage, begrænset mængdevækst og øget konkurrence i første halvår 2004.

Resultatfremgangen for første halvår 2004 er således primært relateret til LISCO som følge af dels en styrket markedspostion efter tilgang af ny tonnage, dels et væsentligt højere aktivitetsniveau.

Endvidere har tilgangen af Lys-Line bidraget positivt til resultatudviklingen.

DFDS Koncernen - EBITA pr. kvartal



Finansiering

Omkostningen til finansiering, netto for første halvår 2004 blev DKK 94 mio., hvilket er en stigning på DKK 8 mio. i forhold til samme periode sidste år. Stigningen kan henføres til kursregulering af finansielle leasingforpligtelser, der var positiv i første halvår 2003, men negativ i første halvår 2004.

Resultat før skat

Resultatet før skat blev herefter DKK 22 mio., hvilket er en forbedring på DKK 41 mio. i forhold til første halvår 2003.

Investeringer

For første halvår 2004 udgjorde netto-investeringerne i alt DKK 1.004 mio. Hovedparten af investeringerne vedrører ro/ro-nybygningerne fra Flensborg Værft, hvoraf tre skibe er leveret, heraf to i 2004. Yderligere et skib leveres i september 2004, et skib i begyndelsen af 2005 og den senest kontraherede nybygning medio 2006.

ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 5.801 mio. ved udgangen af første halvår 2004 i forhold til DKK 5.475 mio. ved udgangen af første halvår 2003.

Forrentningen af den investerede kapital blev forbedret fra 1,8% for første halvår 2003 til 3,4% for første halvår 2004.

Anvendt regnskabspraksis

I forhold til årsrapporten for 2003 indregnes udskudte skatteaktiver fremover under finansielle anlægsaktiver, hvor de før var indregnet under omsætningsaktiver.

Bortset fra denne ændring er regnskabet for første halvår 2004 aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2003.

Resultatforventning for 2004

For hele året 2004 forventes fortsat en omsætningsstigning på omkring 6-8%. Dog skønnes omsætningsstigningen nu at blive i den øvre ende af intervallet.

Netto-investeringerne forudses fortsat at ville udgøre omkring DKK 1,4 mia. i 2004.

Olieprisen har igennem første halvår 2004 været stigende i forhold til 2003, mens USD/DKK har været faldende, hvilket har reduceret den økonomiske effekt af olieprisstigningen. DFDS forventer, at olieprisen vil forblive på det nuværende høje niveau i en længere periode. Omkring halvdelen af DFDS' forventede forbrug af bunkers i andet halvår er sikret ved olieswaps på det finansielle marked, prisreguleringsaftaler inden for fragtområdet og et pristillæg pr. passager inden for passagerområdet. Endvidere er hovedparten af de forventede valutapengestrømme afdækket for samme periode.

Til trods for de stigende oliepriser ændres resultatforventningen for 2004 fra et resultat før skat i størrelsesordenen DKK 175 mio. til et resultat før skat i størrelsesordenen DKK 175-190 mio.

Finanskalender for 2004

26. november: Kvartalsregnskab for 3. kvartal (juli-september)

Se www.dfds.com for mere information om DFDS.

DFDS Koncernen - resultatudvikling pr. segment

DFDS Seaways

DKK mio.	2003					2004		2004	2003
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halv.	1. halv.
Nettoomsætning	353	558	804	382	2.097	336	536	872	911
Driftsresultat (EBITA)	-113	50	163	-44	56	-106	71	-35	-63
Driftsmarginal (EBITA), %	-32,0	9,0	20,3	-11,5	2,7	-31,5	13,2	-4,0	-6,9
Investeret kapital, gennemsnit	1.803	1.745	1.741	1.701	1.640	1.601	1.547	1.578	1.775
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-23,3	9,4	36,3	-9,4	2,9	-26,5	16,1	-3,6	-5,3
Passagerer, '000	330	496	636	428	1.890	297	471	768	826

DFDS Tor Line

DKK mio.	2003					2004		2004	2003
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halv.	1. halv.
Nettoomsætning	723	727	885	861	3.196	869	950	1.819	1.450
Driftsresultat (EBITA)	70	84	91	41	286	67	105	172	154
Driftsmarginal (EBITA), %	9,7	11,6	10,3	4,8	8,9	7,7	11,1	9,5	10,6
Investeret kapital, gennemsnit	3.385	3.386	3.585	3.788	3.839	4.012	4.492	4.274	3.401
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	7,4	8,1	9,6	4,5	7,2	6,7	8,2	6,7	6,5
Lanemeter, '000	2.008	2.126	2.323	2.449	8.905	2.445	2.476	4.921	4.133

Ikke fordelte poster

DKK mio.	2003					2004		2004	2003
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halv.	1. halv.
Driftsresultat (EBITA)	-10	-9	2	-15	-32	-7	-12	-19	-19

DFDS Koncernen

DKK mio.	2003					2004		2004	2003
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1. halv.	1. halv.
Nettoomsætning	1.072	1.277	1.678	1.238	5.265	1.198	1.477	2.675	2.349
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	63	234	363	135	794	60	275	335	297
Driftsresultat (EBITA)	-53	125	256	-18	310	-46	164	118	72
Driftsmarginal (EBITA), %	-5,0	9,8	15,3	-1,5	5,9	-3,8	11,1	4,4	3,1
Resultat før skat	-106	87	228	-52	157	-94	116	22	-19
Investeret kapital, gennemsnit	5.468	5.449	5.568	5.525	5.495	5.556	6.000	5.801	5.475
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-3,8	7,4	17,6	-1,2	5,0	-3,3	9,6	3,4	1,8

DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2004 2. kvrt.	2003 2. kvrt.	2004 1. halvår	2003 1. halvår	2003 Hele året
Nettoomsætning	1.476,9	1.276,9	2.675,1	2.348,6	5.264,9
<i>Omkostninger:</i>					
Skibenes driftsomkostninger	-697,2	-583,4	-1.351,7	-1.187,4	-2.453,7
Charterhyre	-128,5	-63,0	-250,7	-112,1	-400,8
Personaleomkostninger	-280,7	-285,2	-552,9	-548,6	-1.178,6
Andre omkostninger ved salg og administration	-95,7	-110,8	-185,0	-203,5	-437,7
<i>Omkostninger i alt</i>	<i>-1.202,1</i>	<i>-1.042,4</i>	<i>-2.340,3</i>	<i>-2.051,6</i>	<i>-4.470,8</i>
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	274,8	234,5	334,8	297,0	794,1
Avance/tab ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	-0,3	-1,4	0,5	-8,4	-14,9
<i>Af- og nedskrivninger:</i>					
Skibe	-93,0	-91,5	-179,8	-182,2	-391,9
Øvrige anlægsaktiver	-17,2	-16,7	-37,1	-34,6	-77,5
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	<i>-110,2</i>	<i>-108,2</i>	<i>-216,9</i>	<i>-216,8</i>	<i>-469,4</i>
Driftsresultat (EBITA)	164,3	124,9	118,4	71,8	309,8
Goodwill/badwill, netto	-1,2	-2,9	-2,5	-4,5	-13,3
Finansiering, netto	-46,9	-35,2	-93,7	-86,6	-139,1
Resultat før skat og ekstraordinære poster	116,2	86,8	22,2	-19,3	157,4
Skat af ordinært resultat	-4,0	-15,1	-2,5	-5,1	-27,6
Periodens resultat før ekstraordinære poster	112,2	71,7	19,7	-24,4	129,8
Ekstraordinære poster efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat før minoritetsinteresser	112,2	71,7	19,7	-24,4	129,8
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	-5,5	-0,5	-8,1	-1,4	-14,1
DFDS A/S' andel af periodens resultat	106,7	71,2	11,6	-25,8	115,7

DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	30.06. 2004	30.06. 2003	31.12. 2003
Anlægsaktiver			
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>			
Goodwill/badwill	7,2	45,5	19,5
Software	22,4	20,5	20,0
Igangværende udviklingsprojekter	6,9	0,5	3,2
<i>Immaterielle anlægsaktiver i alt</i>	36,5	66,5	42,7
<i>Materielle anlægsaktiver</i>			
Ejendomme	43,5	43,5	44,7
Terminaler	216,6	175,2	175,1
Skibe	5.614,4	4.847,5	4.791,7
Maskiner, driftsmateriel og inventar	179,7	168,4	173,9
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	374,9	333,6	356,0
<i>Materielle anlægsaktiver i alt</i>	6.429,1	5.568,2	5.541,4
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	6,0	8,1	5,0
Udskudt skatteaktiv	70,7	76,9	67,3
Andre finansielle anlægsaktiver	132,6	111,1	141,8
<i>Finansielle anlægsaktiver i alt</i>	209,3	196,1	214,1
Anlægsaktiver i alt	6.674,9	5.830,8	5.798,2
Omsætningsaktiver:			
<i>Varebeholdninger</i>	57,6	58,3	55,1
<i>Tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	555,4	451,3	516,0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	1,8	3,7
Andre tilgodehavender	118,7	359,8	126,8
Periodeafgrænsningsposter	51,5	61,3	60,9
<i>Tilgodehavender i alt</i>	725,6	874,2	707,4
Værdipapirer	2,3	0,8	2,3
Likvide beholdninger	276,9	407,8	435,6
Omsætningsaktiver i alt	1.062,4	1.341,1	1.200,4
Aktiver i alt	7.737,3	7.171,9	6.998,5

DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	30.06. 2004	30.06. 2003	31.12. 2003
Egenkapital			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Overkurs ved aktieemission	519,8	519,8	519,8
Overført overskud	1.208,0	1.056,5	1.170,2
Foreslået udbytte	0,0	0,0	37,6
Egenkapital i alt	2.527,8	2.376,3	2.527,6
Minoritetsinteresser	144,4	163,4	165,9
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	153,1	143,7	156,8
Pensionsforpligtelser	133,3	132,8	127,1
Andre hensatte forpligtelser	53,7	60,8	76,1
Hensatte forpligtelser i alt	340,1	337,3	360,0
Gældsforpligtelser			
<i>Langfristede gældsforpligtelser</i>			
Prioritetsgæld	0,0	16,3	0,0
Pantegæld i skibe	2.672,3	2.362,0	2.452,5
Finansielle leasingforpligtelser	190,2	138,9	92,9
Anden langfristet gæld	134,5	265,9	95,9
<i>Langfristede gældsforpligtelser i alt</i>	<i>2.997,0</i>	<i>2.783,1</i>	<i>2.641,3</i>
<i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>			
Bankgæld	164,4	115,5	5,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	270,7	285,7	328,6
Næste års afdrag på langfristede gældsforpligtelser	575,7	325,4	362,0
Gæld til associerede selskaber	0,0	0,0	3,7
Selskabsskat	5,6	13,6	8,5
Anden gæld	526,7	568,1	522,8
Periodeafgrænsningsposter	184,9	203,5	72,5
<i>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</i>	<i>1.728,0</i>	<i>1.511,8</i>	<i>1.303,7</i>
Gældsforpligtelser i alt	4.725,0	4.294,9	3.945,0
Passiver i alt	7.737,3	7.171,9	6.998,5

DFDS Koncernens egenkapitaloppgørelse

DKK mio.	2004 1. halvår	2003 1. halvår	2003 Hele året
Egenkapital primo	2.527,6	2.549,5	2.549,5
Periodens resultat	11,6	-25,8	115,7
Ændring i værdi af finansielle instrumenter	14,8	-51,8	-33,4
Udloddet udbytte	-37,6	-52,7	-52,7
Primo kursregulering af egenkapital	12,5	-44,4	-48,6
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs	0,0	6,4	-0,9
Andre reguleringer	-1,1	-4,9	-2,0
Egenkapital ultimo	2.527,8	2.376,3	2.527,6

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2004 2. kvrt.	2003 2. kvrt.	2004 1. halvår	2003 1. halvår	2003 Hele året
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	274,8	234,5	334,8	297,0	794,1
Reguleringer	-8,7	-17,0	-47,0	-43,7	2,0
Ændring i driftskapital	-41,7	60,7	23,9	108,5	-44,1
Ændring i hensatte forpligtelser	1,5	-14,9	-9,4	-20,4	-40,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	225,9	263,3	302,3	341,4	711,2
Rentebetalinger	-33,3	-45,1	-58,2	-75,9	-171,9
Betalte skatter	-7,5	-1,2	-11,6	-11,0	-24,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	185,1	217,0	232,5	254,5	515,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Skibe	-634,1	-192,7	-901,3	-261,1	-424,7
Ejendomme og terminaler	-16,6	-38,3	-48,5	-65,2	115,6
Driftsmateriel	-13,2	-14,7	-26,6	-9,5	-31,3
Immaterielle anlægsaktiver	-2,6	-1,4	-8,3	-7,0	-11,7
Køb af virksomheder	0,0	31,6	-3,5	31,6	37,9
Køb af minoritetsinteresser	-15,1	0,0	-15,1	0,0	-2,2
Associerede virksomheder	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	-681,1	-215,4	-1.003,3	-311,1	-316,4
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver	13,9	-30,0	17,2	-76,5	-106,2
Ændring i lån med pant i skibe	296,0	-182,1	432,0	-271,6	-162,2
Ændring i andre finansielle lån	42,1	234,4	42,1	221,9	24,5
Forskydning i driftskreditter	86,2	107,4	158,9	84,7	-25,2
Betalt udbytte	-37,7	-52,7	-37,7	-52,7	-52,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	400,5	77,0	612,5	-94,2	-321,8
Periodens pengestrøm i alt	-95,5	78,5	-158,3	-150,9	-123,2
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden	374,9	331,5	437,9	565,2	565,2
Kursregulering	-0,2	-1,4	-0,4	-5,7	-4,1
Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden	279,2	408,6	279,2	408,6	437,9

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance

Definitioner

Driftsresultat (EBITA)	Resultat efter af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver
Driftsmarginal	$\frac{\text{EBITA}}{\text{Omsætning}} \times 100$
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	EBITA plus ekstraordinære poster minus periodens betalbare skat justeret for skatteeffekten af finansiering, netto
Investeret kapital	Gennemsnitlig arbejdskapital (ikke-rentebærende omsætningsaktiver minus ikke-rentebærende omsætningspassiver) plus akkumuleret goodwill og materielle anlægsaktiver minus pensions- og andre hensættelser
Afkast af investeret kapital (ROIC)	$\frac{\text{NOPAT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
Resultat til analyseformål	Periodens resultat eksklusiv regulering af tidligere års skatter og tilbageførelsen af udskudt skat samt ekstraordinære poster
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital plus minoritetsinteresser}} \times 100$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital plus minoritetsinteresser}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Vægtet gennemsnitligt antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo året}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ultimo perioden}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$
Kurs/indre værdi (K/I)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie ultimo perioden}}$