



FBM nr. 10/2005
24. maj 2005

1. kvartal 2005

Regnskabsmeddelelse for 1. januar til 31. marts 2005

- Omsætningen steg med 9% til DKK 1.302 mio.
- Driftsresultatet (EBITA) og resultatet før skat var på niveau med samme periode sidste år
- Kvartalsresultatet er i lighed med tidligere år negativt som følge af det sæsonbetingede lave aktivitetsniveau i 1. kvartal inden for passagerområdet
- Opgraderingen af Oslo-bådene blev positivt modtaget i markedet
- DFDS forventer fortsat at opnå et resultat før skat for 2005 i størrelsesordenen DKK 225 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, CVR 14 19 47 11

DFDS er et førende, nordeuropæisk linierederi med hovedkontor i København. 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 ca. 4.000 medarbejdere og beskæftiger en flåde på ca. 65 skibe. DFDS blev stiftet i 1866 og er noteret på Københavns Fondsbørs.

Hovedtal for DFDS Koncernen

DKK mio.	2005 1. kv.	2004 1. kv.	2004 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.302	1.198	5.723
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	62	72	870
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	7	1	20
Driftsresultat (EBITA)	-49	-46	376
Finansiering, netto	-48	-47	-190
Resultat før skat	-96	-93	202
Periodens resultat	-97	-91	195
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	-101	-94	177
Resultat til analyseformål	-101	-94	168
Balance			
Langfristede aktiver	7.063	6.193	6.900
Kortfristede aktiver	1.298	1.165	1.080
Aktiver i alt	8.361	7.358	7.980
Egenkapital	2.688	2.569	2.709
Langfristede forpligtelser	3.931	3.266	3.733
Kortfristede forpligtelser	1.742	1.524	1.538
Passiver i alt	8.361	7.358	7.980
Investeret kapital	6.621	5.684	6.416
Nettorentebærende gæld	3.630	2.883	3.526
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	80	76	737
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	60	47	549
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-288	-322	-1.398
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	264	212	697
Periodens pengestrøm	36	-63	-152
Nøgletal, %			
Driftsmarginal (EBITA)	-3,8	-3,9	6,6
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	-3,0	-3,4	5,8
Egenkapitalforrentning p.a.	-15,9	-15,2	6,6
Egenkapitalandel	32,2	34,9	34,0
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	-12,6	-11,7	21,1
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	336	236	285
Indre værdi pr. aktie, DKK	316	300	319
Kurs/indre værdi (K/I), antal gange	1,06	0,79	0,89
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	7
Antal aktier ultimo perioden, '000	8.000	8.000	8.000
Antal medarbejdere, gennemsnit	3.954	3.883	4.181

Hoved- og nøgletal er tilpasset til ændret regnskabspraksis.

Definitioner på side 13

1. kvartal 2005

Ny logistikkontrakt indgået med den svenske papirvirksomhed Korsnäs

Driftsmæssige vanskeligheder øgede ny fragtrutes omkostningsniveau

Markedsudvikling

Det nordeuropæiske *rejsemarked* var generelt stabilt i første kvartal understøttet af en fortsat god økonomisk udvikling i Skandinavien. Konkurrenceniveauet er fortsat højt, og inden for kortferiemarkedet øges udbuddet af lavprisfly-destinationer fortsat.

Inden for flere markedsområder påvirkes udviklingen i ombordsalget desuden af afgiftsændringer i land.

Udviklingen i *fragtmarkedet* i Nordsøområdet var stabil og positiv i de trafikområder, som er påvirket af den tyske vejskat. Aktivitetsniveauet på de skandinaviske markeder er forholdsvis højt, mens det engelske marked er mere afdæmpet. Der er således fortsat en vis ubalance i øst/vest-trafikken.

I Østersøområdet er øst/vest-trafikken fortsat påvirket af overkapacitet i landtransportsektoren. Markedet er dog som helhed i fortsat vækst, primært drevet af fremgang i den russiske økonomi.

Cruise ferry-aktiviteter

Opgraderingen af Oslo-bådene blev gennemført som planlagt og medvirkede sammen med den tidlige påske til en fremgang i antal passagerer på København-Helsingborg-Oslo-ruten på 26% pr. afgang i kvartalet. Det samlede antal passagerer på ruten steg dog kun 2%, idet der var 19% færre afgang, da Oslo-bådene skiftevis dokkede som følge af opgraderingen.

På trods af hårdt vejr i kvartalet var der ingen væsentlige driftsforstyrrelser i hele rutenetværket. Antallet af afgang var 5% lavere end i 2004 som følge af opgradering af ombordkoncepterne på tre skibe. Imidlertid steg antallet af passagerer i 1. kvartal med 1% til 301 tus.

Amsterdam-Newcastle-ruten forbedrede resultatet i 1. kvartal som følge af blandt andet en meget positiv udvikling for rutens fragtindtjening. En ændring af de hollandske tobaksafgifter medførte en væsentlig reduktion af omsætningen af tobaksvarer ombord. Resultateffekten heraf var marginal, idet avancen på tobaksvarer er meget lav.

Udviklingen på de tre øvrige passager-ruter var som forventet i 1. kvartal. Aktivitetsni-

veauet på det svenske og tyske marked var på niveau med sidste år.

Bookingsituationen for den resterende del af året er aktuelt på niveau med sidste år.

Ro/pax- og fragtaktiviteter

Antal transporterede lanemeter fragt steg med 4% i kvartalet i forhold til den samme periode sidste år.

Det hårde vejr i første kvartal medførte en del driftsforstyrrelser og et højere omkostningsniveau end forventet.

Aktivitetsniveauet for ruterne på Nordsøen var højt på baggrund af dels den kapacitetsforøgelse som indsættelsen af fem ro/ro-nybygninger har medført, dels en robust markedsudvikling understøttet af introduktionen af vejskat i Tyskland.

En ny rute, BelgoBridge, mellem Zeebrugge, Belgien, og Immingham, England, blev åbnet primo januar 2005. Rutens første kvartal har været præget af en del driftsmæssige vanskeligheder, og resultatudviklingen var således ringere end forventet i perioden.

I 1. kvartal førte en samarbejdsaftale med det oversøiske rederi MACS, som primært driver ruter mellem Europa og Sydamerika, til stigende mængder for DFDS Tor Lines ruter mellem Benelux og England.

I Østersøområdet er konkurrencepresset fortsat højt som følge af overkapacitet i landtransportsektoren. Aktivitetsniveauet på de fleste ruter var således lavere end i samme periode sidste år.

Den femte ro/ro-nybygning fra Flensborg Værft, TOR FREESIA, blev som planlagt leveret primo januar 2005. Den sjette og sidste nybygning i serien leveres medio 2006. LISCO solgte to mindre lo/lo-skibe i første kvartal med en avance på DKK 7 mio.

Ny logistikaftale med Korsnäs

Korsnäs er en svensk papirproducent med hovedkontor og produktion i Gävle nord for Stockholm. Samarbejdsaftalen, som blev indgået i marts 2005, omfatter 450.000 tons p.a.

Aftalen indebærer, at Korsnäs' shippinglogistik kæde outsources til DFDS Tor Line. Logi-

stikkæden omfatter tre indchartrede ro/ro-skibe i fart mellem Sverige, Kontinentet og England.

Samarbejdet har til formål at forbedre fleksibiliteten og økonomien i Korsnäs' logistik-kæde. Derudover giver samarbejdet mulighed for udvikling af mere effektive og økonomiske logistikløsninger - shared user platform - for øvrige industrikunder med udgangspunkt i Sveriges østkyst.

Kvartalsregnskab og forventninger

Omsætning

Omsætningen for 1. kvartal 2005 steg i forhold til den samme periode sidste år med 9% til DKK 1.302 mio.

Omsætning

DKK mio.	1K04	1K05	Ændring
DFDS Seaways	336	319	-17
DFDS Tor Line	869	988	119
Elimineringer mv.	-7	-5	2
DFDS Koncernen	1.198	1.302	104

Stigningen i omsætningen skyldes vækst inden for fragtområdet, hvor omkring halvdelen af fremgangen er relateret til købet af transportvirksomhed i Sverige. Den øvrige stigning skyldes øget aktivitet i DFDS Tor Lines rutenetværk på Nord-søen og i Lys-Line. Hertil kommer øget aktivitet for tredjepartskunder i DFDS Nordic Terminal i Immingham.

Inden for passagerområdet medførte førnævnte ændring af de hollandske tobaksafgifter en væsentlig nedgang i ombordsalget af tobaksvarer på Amsterdam-Newcastle-ruten. Omsætningen i 1. kvartal 2005 var primært derfor 5% lavere end i samme periode i 2004.

Driftsresultat (EBITA)

DKK mio.	1K04	1K05	Ændring
DFDS Seaways	-100	-93	7
DFDS Tor Line	64	58	-6
Ikke fordelte poster	-10	-14	-4
DFDS Koncernen	-46	-49	-3

Driftsresultat (EBITA)

Driftsresultatet (EBITA) for 1. kvartal 2005 blev DKK -49 mio., hvilket var på niveau med samme periode sidste år. I lighed med tidligere år er resultatet negativt på grund af det sæsonbetingede lave aktivitetsniveau inden for passagerområdet i 1. kvartal.

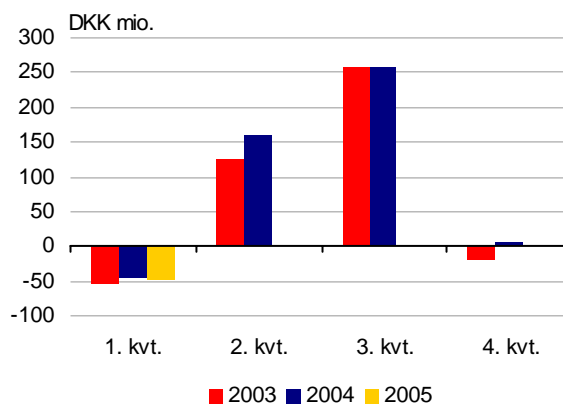
DFDS Seaways opnåede en resultatfremgang på DKK 7 mio. i 1. kvartal på baggrund af primært et lavere afskrivningsniveau og højere fragttjening.

DFDS Tor Lines driftsresultat (EBITA) for 1. kvartal 2005 var DKK 6 mio. lavere end i

samme periode sidste år. Tilbagegangen skyldes hovedsageligt et væsentligt højere omkostningsniveau end forventet for den nye rute BelgoBridge. Dertil kommer omkostninger relateret til driftsforstyrrelser på grund af hårdt vejr i 1. kvartal.

Bortset fra disse forhold var resultatudviklingen i DFDS Tor Line på linie med forventningerne.

DFDS Koncernen - EBITA pr. kvartal



Finansiering

På trods af en stigning i den gennemsnitlige netto-rentebærende gæld på 23% var omkostningen til finansiering, netto for 1. kvartal 2005 på DKK 48 mio. kun DKK 1 mio. højere end i samme periode sidste år. Denne udvikling skyldes, at øgede netto-renteudgifter kompenseredes af en stigning i netto-kursgevinster. Hertil kommer en positiv effekt fra det lave renteniveau.

Resultat før skat

Kvartalets resultat før skat blev herefter DKK -96 mio., hvilket er på niveau med resultatet for den samme periode sidste år, hvor resultatet før skat var DKK -93 mio.

Balance og investeringer

Balancen var ultimo 1. kvartal DKK 8.361 mio., hvilket er ca. en milliard mere end på det tilsvarende tidspunkt sidste år. Stigningen skyldes i al væsentlighed tilgangen af ro/ro-nybygninger.

For 1. kvartal 2005 udgjorde nettoinvesteringerne i alt DKK 288 mio. Stort set hele beløbet vedrører ro/ro-nybygninger fra Flensborg Værft og opgraderingen af tre passagerskibe. Provenuet fra salget af to mindre lo/lo-skibe balancerede investeringer i øvrige aktiver.

Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 6.519 mio. i 1. kvartal 2005 i forhold til DKK 5.530 mio. i 1. kvartal 2004.

Den betydelige stigning i den investerede kapital skyldes tilgangen af fem ro/ro-nybygninger.

Forrentningen af den investerede kapital p.a. for 1. kvartal 2005 blev -3,0% i forhold til -3,4% for samme periode i 2004.

Ny aktieoptionsordning

På bestyrelsesmødet d. 24. maj 2005 blev direktionen hver tildelt 10.000 stk. aktieoptioner i DFDS A/S med en udnyttelseskurs på DKK 277 pr. aktie i perioden 2008-2010.

Resultatforventning for 2005 uændret

For hele året 2005 forventes fortsat en omsætningsstigning på 6-8%. Netto-investeringerne forventes ligeledes at følge den tidligere meddelte forventning om netto-investeringer på omkring DKK 500 mio. for hele året.

Olieprisen har været stigende i 2005, og DFDS forventer, at olieprisen vil forblive på et forholdsvis højt niveau i 2005. En væsentlig andel af DFDS' forventede forbrug af bunkers i 2-4. kvartal 2005 er afdækket gennem prisreguleringsaftaler og finansielle kontrakter. En stor del af de forventede valutapengestrømme for resten af året er ligeledes afdækket.

DFDS forventer fortsat at opnå et resultat før skat for 2005 i størrelsesordenen DKK 225 mio.

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget kvartalsmeddelelsen for perioden 1. januar – 31. marts 2005.

Kvartalsmeddelelsen, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med de danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Meddelelsen er, for så vidt angår indregning og værdiansættelse, udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og hertil relaterede fortolkninger, som forventes at være gældende for aflæggelse af koncernregnskabet for hele året 2005.

Det er vor opfattelse, at kvartalsmeddelelsen giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2005 samt resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2005.

København, 24. maj 2005

Direktion:

Ole Frie
Christian Merrild
Søren Jespersen

Bestyrelse:

Ivar Samrén
Svend Jakobsen
Ole Adamsen
Claus Arnhild
Jill Lauritzen Melby
Anders Moberg
Ingar Skaug
Ib Sørensen

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

Overgang til IFRS

Med virkning fra regnskabsåret 2005 har DFDS ændret regnskabspraksis i henhold til IFRS.

For så vidt angår indregning og værdiansættelse er regnskabet for 1. kvartal 2005 således udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og hertil relaterede fortolkningsbidrag, som forventes at være gældende for aflæggelse af DFDS' koncernregnskab for hele året 2005.

I årsrapporten for 2004 blev redegjort for ændringerne af anvendt regnskabspraksis i forbindelse med overgangen til IFRS. De væsentligste ændringer vedrører følgende områder:

- Goodwill/negativ goodwill**
 Goodwill amortiseres ikke efter 1. januar 2004 i modsætning til tidligere, hvor goodwill blev afskrevet over den forventede økonomiske levetid. Negativ goodwill opstået efter 1. januar 2004 indtægtsføres pr. overtagelsesdagen. Tidligere blev negativ goodwill indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseredes.
- Materielle anlægsaktiver**
 Omkostninger i tillæg til anskaffelsessummen på anlægsaktiver, herunder større inspektioner og udskiftning af dele af aktiver, aktiveres i henhold til IAS 16. Tidligere blev sådanne omkostninger omkostningsført. Scrapværdien og aktivernes forventede brugstid revurderes årligt. Ændringer i scrapværdier og brugstid behandles som ændring i regnskabsmæssige skøn.
- Aktieoptionsordninger**
 For egenkapitalafregnede ordninger opgøres dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes som personaleomkostning i resultatopgørelsen over perioden, hvor retten til optionerne erhverves. For kontantafregnede ordninger opgøres afregningsforpligtelsen pr. 1. januar 2004. Afregningsforpligtelsen opgøres efterfølgende på hver balancedag samt ved endelig afregning. Værdiændringer indregnes i resultatopgørelsen som personaleomkostninger. Hidtil er der ikke foretaget indregning af omkostninger for aktiebaseret vederlæggelse.

Ny fortolkning efter udarbejdelse af årsrapporten medfører, at DFDS' pensionskasse ikke skal indgå i koncernregnskabet i modsætning til den opfattelse, som var anført i årsrapporten.

Som meddelt i årsrapporten for 2004 har DFDS anvendt overgangsbestemmelserne i IFRS 1 om førstegangsanvendelse for følgende områder:

- Ydelsesbaserede pensionsordninger**
 DFDS har medtaget ikke-indregnede aktuar-mæssige gevinster og tab efter skat vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger i åbningsegenkapitalen pr. 1. januar 2004.
- Virksomhedssammenslutninger**
 DFDS har indregnet de eksisterende regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser for virksomhedssammenslutninger foretaget inden 1. januar 2004.

Herudover har DFDS valgt at anvende overgangsbestemmelserne i IFRS 1 for akkumulerede valutakursreguleringer vedrørende dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder, der nulstilles på egenkapitalen pr. 1. januar 2004.

Som anført i årsrapporten for 2004 medfører overgangen til IFRS en ændring i klassifikation af minoritetsinteresser, idet disses andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital fremover vil indgå som en integreret del af Koncernens resultat og egenkapital.

De væsentligste reguleringer som følge af overgangen til IFRS er vist i tabellen nedenfor. I forhold til oplysningerne i årsrapporten for 2004 er der foretaget mindre justeringer som følge af opdateret information samt førnævnte ændring i den regnskabsmæssige behandling af DFDS' pensionskasse.

De beskrevne reguleringer bør opfattes som foreløbige, idet de endelige reguleringer afledt af overgangen til IFRS vil blive opgjort på grundlag af de standarder og fortolkningsbidrag, der er gældende pr. 31. december 2005.

Regulering af sammenligningstal i forbindelse med overgang til IFRS

DKK mio.	Resultat	Balance 1. januar 2004			Balance 31. marts 2004		
	1. kv. 2004	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
Hidtidig regnskabspraksis	(95)	6.999	4.471	2.528	7.294	4.892	2.402
Reguleringer:							
Goodwill/negativ goodwill	1	33	-	33	34	-	34
Dokningsomkostninger	7	25	-	25	32	-	32
Aktieoptioner	(6)	-	6	(6)	-	8	(8)
Aktuarmæssige gevinster/tab	(1)	-	82	(57)	(2)	82	(59)
Skattemæssig effekt	-	-	(25)	-	-	(25)	-
Minoritetsinteresser	-	-	(165)	165	-	(167)	167
I alt	1	58	(102)	160	64	(102)	166
Ny regnskabspraksis (IFRS)	(94)	7.057	4.369	2.688	7.358	4.790	2.568

DFDS Koncernen - resultatudvikling pr. segment

DFDS Seaways

DKK mio.	2004					2005
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
Nettoomsætning	336	536	643	419	1.934	319
Driftsresultat (EBITA)	-100	72	179	-32	119	-93
Driftsmarginal (EBITA), %	-29,8	13,4	27,8	-7,6	6,2	-29,2
Investeret kapital, gennemsnit	1.606	1.556	1.552	1.552	1.572	1.535
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-24,9	16,6	44,3	-7,5	7,0	-24,2
Passagerer, '000	297	471	565	360	1.693	301

DFDS Tor Line

DKK mio.	2004					2005
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
Nettoomsætning	869	950	1.000	996	3.815	988
Driftsresultat (EBITA)	64	101	88	51	304	58
Driftsmarginal (EBITA), %	7,4	10,6	8,8	5,1	8,0	5,9
Investeret kapital, gennemsnit	3.982	4.458	4.848	4.955	4.527	5.063
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	6,4	8,2	7,0	3,8	6,2	4,6
Lanemeter, '000	2.445	2.476	2.429	2.570	9.920	2.527

Ikke fordelte poster

DKK mio.	2004					2005
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
Driftsresultat (EBITA)	-10	-13	-11	-13	-47	-14

DFDS Koncernen

DKK mio.	2004					2005
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.
Nettoomsætning	1.198	1.477	1.636	1.412	5.723	1.302
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	72	282	376	140	870	62
Driftsresultat (EBITA)	-46	160	256	6	376	-49
Driftsmarginal (EBITA), %	-3,8	10,8	15,6	0,4	6,6	-3,8
Resultat før skat	-93	127	221	-54	201	-96
Investeret kapital, gennemsnit	5.530	5.973	6.348	6.426	6.034	6.519
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-3,4	9,7	15,5	0,2	5,8	-3,0

DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2005	2004	2004
	1. kv.	1. kv.	Hele året
Nettoomsætning	1.301,6	1.198,2	5.722,9
<i>Omkostninger:</i>			
Skibenes driftsomkostninger	698,3	635,6	2.765,3
Charterhyre	130,6	122,2	502,6
Personaleomkostninger	313,6	279,5	1.179,7
Andre omkostninger ved salg og administration	97,1	89,3	405,4
<i>Omkostninger i alt</i>	<u>1.239,6</u>	<u>1.126,6</u>	<u>4.853,0</u>
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	62,0	71,6	869,9
Avance/tab ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	6,8	0,8	20,0
<i>Af- og nedskrivninger:</i>			
Skibe	-101,4	-99,0	-439,2
Øvrige anlægsaktiver	-16,6	-19,8	-75,1
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	<u>-118,0</u>	<u>-118,8</u>	<u>-514,3</u>
Driftsresultat (EBITA)	-49,2	-46,4	375,6
Værdiregulering goodwill/negativ goodwill	0,0	0,0	14,3
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,4	0,5	1,8
Finansielle indtægter	24,6	22,5	120,7
Finansielle omkostninger	-72,1	-69,8	-310,9
Resultat før skat	-96,3	-93,2	201,5
Skat af periodens resultat	-0,7	2,1	-6,5
Periodens resultat	-97,0	-91,1	195,0
Periodens resultat fordeles således:			
DFDS A/S' andel af periodens resultat	-101,0	-93,7	177,4
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	4,0	2,6	17,6
	<u>-97,0</u>	<u>-91,1</u>	<u>195,0</u>

DFDS Koncernens balance - aktiver

DKK mio.	31.03. 2005	31.03. 2004	31.12. 2004
Langfristede aktiver			
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>			
Goodwill	56,9	55,9	56,9
Software	32,2	26,6	28,3
Igangværende udviklingsprojekter	2,3	1,0	1,2
Andre immaterielle anlægsaktiver	11,8	0,0	5,8
<i>Immaterielle anlægsaktiver i alt</i>	<u>103,2</u>	<u>83,5</u>	<u>92,2</u>
<i>Materielle anlægsaktiver</i>			
Ejendomme	60,6	47,8	61,0
Terminaler	227,6	180,1	223,6
Skibe	6.209,6	5.129,7	5.851,2
Maskiner, driftsmateriel og inventar	158,9	167,9	158,9
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	135,0	375,3	325,2
<i>Materielle anlægsaktiver i alt</i>	<u>6.791,7</u>	<u>5.900,8</u>	<u>6.619,9</u>
<i>Andre langfristede aktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	6,5	5,5	17,2
Værdipapirer	13,8	7,1	10,4
Andre langfristede aktiver	50,2	129,0	92,8
Udskudt skatteaktiv	97,4	67,4	67,6
<i>Andre langfristede aktiver i alt</i>	<u>167,9</u>	<u>209,0</u>	<u>188,0</u>
Langfristede aktiver i alt	7.062,8	6.193,3	6.900,1
Kortfristede aktiver:			
Varebeholdninger	60,5	55,6	57,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	613,2	523,2	543,7
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,5	0,2	2,2
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	215,3	150,0	104,8
Periodeafgrænsningsposter	84,6	61,1	84,8
Værdipapirer	0,7	0,0	2,3
Likvide beholdninger	323,4	374,9	285,3
Kortfristede aktiver i alt	1.298,2	1.165,0	1.080,2
Aktiver i alt	8.361,0	7.358,3	7.980,3

DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	31.03. 2005	31.03. 2004	31.12. 2004
Egenkapital			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Overført resultat	1.322,1	1.175,1	1.412,8
Reserver	354,7	389,2	290,0
Foreslået udbytte	53,0	37,6	53,0
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	2.529,8	2.401,9	2.555,8
Minoritetsinteresser	158,3	166,7	153,6
Egenkapital i alt	2.688,1	2.568,6	2.709,4
Forpligtelser			
<i>Langfristede forpligtelser</i>			
Udskudt skat	166,9	116,9	133,3
Pensionsforpligtelser	220,6	217,4	213,6
Andre hensatte forpligtelser	37,8	58,6	40,7
Kreditinstitutter	3.505,3	2.872,8	3.345,7
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.930,6</i>	<i>3.265,7</i>	<i>3.733,3</i>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Kreditinstitutter	522,5	444,4	431,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	358,7	367,6	325,4
Selskabsskat	10,9	7,2	11,1
Anden gæld	670,3	626,2	671,7
Periodeafgrænsningsposter	179,9	78,6	97,6
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>1.742,3</i>	<i>1.524,0</i>	<i>1.537,6</i>
Forpligtelser i alt	5.672,9	4.789,7	5.270,9
Passiver i alt	8.361,0	7.358,3	7.980,3

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2005 1. kv.	2004 1. kv.	2004 Hele året
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	62,0	71,6	869,9
Reguleringer	20,8	-49,9	-83,6
Ændring i driftskapital	5,9	65,6	-25,6
Ændring i hensatte forpligtelser	-9,1	-10,9	-24,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	79,6	76,4	736,6
Rentebetalinger	-18,2	-24,9	-175,8
Betalte skatter	-1,3	-4,1	-12,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	60,1	47,4	548,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Skibe	-248,7	-267,2	-1.268,8
Ejendomme og terminaler	-24,0	-31,9	-60,9
Driftsmateriel	-9,4	-13,4	-42,6
Immaterielle anlægsaktiver	-6,4	-5,7	-11,2
Køb af virksomheder	0,0	-3,5	12,0
Køb af minoritetsinteresser	0,0	0,0	-17,8
Associerede virksomheder	0,5	-0,5	-8,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	-288,0	-322,2	-1.397,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver	10,0	3,3	47,4
Ændring i lån med pant i skibe	144,1	136,0	625,1
Ændring i andre finansielle lån	-0,1	0,0	37,0
Forskydning i driftskreditter	109,7	72,7	25,2
Betalt udbytte	0,0	0,0	-37,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	263,7	212,0	697,0
Periodens pengestrøm i alt	35,8	-62,8	-152,0
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden	287,6	437,9	437,9
Kursregulering	0,7	-0,2	1,7
Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden	324,1	374,9	287,6

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance

DFDS Koncernens egenkapitalopgørelse

DKK mio.	31.03. 2005	31.03. 2004	31.12. 2004
Egenkapital primo	2.709,4	2.693,5	2.693,5
Ændring i regnskabspraksis	0,0	-4,6	-4,4
Primo kursregulering af egenkapital	3,9	17,8	0,5
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs	0,0	0,1	0,2
Ændring i værdi af finansielle instrumenter	64,8	-34,8	-139,2
Aktiebaseret vederlæggelse	2,1	0,1	0,8
Periodens resultat	-97,0	-91,1	195,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0	-40,0
Udloddet udbytte, egne aktier	0,0	0,0	2,3
Udnyttelse af aktieoptioner	3,7	5,2	9,8
Andre reguleringer vedr. minoritetsinteresser	0,7	-1,8	-29,9
Andre reguleringer	0,5	-15,8	20,8
Egenkapital ultimo	2.688,1	2.568,6	2.709,4

Definitioner

Driftsresultat (EBITA)	Resultat efter af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver
Driftsmarginal	$\frac{\text{Driftsresultat (EBITA)}}{\text{Omsætning}} \times 100$
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	Driftsresultat (EBITA) 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)	$\frac{\text{Driftsresultat efter skat (NOPAT)}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
Resultat til analyseformål	Periodens resultat efter minoritetsinteresser eksklusiv regulering af tidligere års skatter og tilbageførelsen af udskudt skat samt ekstraordinære poster
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{DFDS' andel af egenkapitalen, gennemsnit}} \times 100$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Vægtet gennemsnitligt antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Årets udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{DFDS' andel af egenkapitalen ultimo perioden}}{\text{Antal aktier ultimo perioden}}$
Kurs/Indre værdi (K/I)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie ultimo perioden}}$