



1. halvår 2005

Regnskabsmeddelelse for 1. januar til 30. juni 2005

- Omsætningen i halvåret steg med 8% til DKK 2,9 mia.
- Driftsresultatet (EBITA) for halvåret steg med 14% til DKK 129 mio.
- Markedspositionen på det voksende russiske fragtmarked styrket gennem en ny samarbejdsaftale og en ny rute
- Serviceniveauet på Nordsøen forbedret for fragtkunder mellem Sverige og Storbritannien gennem køb af rute
- Markedsposition for EuroBridge og DFDS AutoLogistics over for bilindustrien forbedret gennem køb af Halléns NV
- Implementering af nye ombordkoncepter i DFDS Seaways gennemført med positiv effekt
- Ny kommunikationsprofil og øget salg gennem internettet forløber som planlagt i DFDS Seaways
- Om end et fortsat højt olieprisniveau i andet halvår vil påvirke DFDS' omkostningsniveau mærkbart, forventer DFDS på nuværende tidspunkt fortsat at nå 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 2. kv.	2004 2. kv.	2005 1.-2. kv.	2004 1.-2. kv.	2004 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.597	1.477	2.898	2.675	5.723
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	296	283	358	354	870
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	4	0	11	1	20
Driftsresultat (EBITA)	178	160	129	113	375
Finansiering, netto	-53	-48	-101	-95	-190
Resultat før skat	125	127	29	34	200
Periodens resultat	117	124	20	33	194
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	111	118	10	24	176
Resultat til analyseformål	115	116	14	18	167
Balance					
Langfristede aktiver			7.201	6.760	6.913
Kortfristede aktiver			1.300	1.054	1.066
Aktiver i alt			8.501	7.814	7.979
Egenkapital			2.709	2.673	2.699
Langfristede forpligtelser			3.919	3.405	3.743
Kortfristede forpligtelser			1.873	1.737	1.538
Passiver i alt			8.501	7.814	7.979
Investeret kapital			6.796	6.253	6.404
Nettorentebærende gæld			3.745	3.262	3.526
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	217	226	297	302	737
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	179	185	239	233	549
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-198	-681	-486	-1.003	-1.398
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6	401	257	613	697
Periodens pengestrøm	-25	-95	11	-158	-152
Nøgletal, %					
Driftsmarginal (EBITA)	11,1	10,8	4,4	4,2	6,5
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	9,8	9,7	3,5	3,4	5,7
Egenkapitalforrentning p.a.	18,1	18,4	1,1	1,4	6,6
Egenkapitalandel	-	-	31,9	34,2	33,8
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	14,4	14,5	1,8	2,3	20,9
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	421	233	285
Indre værdi pr. aktie, DKK	-	-	318	316	318
Kurs/indre værdi (K/I), antal gange	-	-	1,33	0,74	0,89
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	7
Antal aktier ultimo perioden, '000	-	-	8.000	8.000	8.000
Antal medarbejdere, gennemsnit	-	-	4.136	3.955	4.026

Hoved- og nøgletal er tilpasset til ændret regnskabspraksis.

Definitioner på side 14

1. halvår 2005

Resultatfremgang for fragtaktiviteterne i 2. kvartal

Fragtkapacitet til Nordsøen sikret gennem chartering af nybygninger fra Kina

Passageraktiviteternes indtjening stabil på trods af vanskelige markedsforhold og lavere kapacitet

Markedsudvikling

Konkurrenceniveauet på det nordeuropæiske *rejsemarked* er højt som følge af det stigende udbud af lavprisflyrejser. Forbrugernes købekraft er fortsat god i de skandinaviske lande, mens efterspørgselsniveauet er lidt lavere i de kontinentaleuropæiske lande. Udviklingen på det britiske marked var vigende.

Udviklingen i *fragtmarkedet* i Nordsøområdet var positiv i andet kvartal. Især de trafikområder, som er påvirket af den tyske vejskat, viste fremgang.

I Østersøområdet er aktivitetsniveauet voksende, drevet af fremgang i den russiske økonomi, om end rateniveauet for øst/vest-trafikken fortsat er under pres som følge af overkapacitet i landtransportsektoren.

Cruise ferry-aktiviteter

DFDS Seaways' strategiske omstillingsproces, iværksat på baggrund af de vanskelige markedsforhold i passagermarkedet, forløber som planlagt.

Arbejdet omfatter blandt andet mere vægt på oplevelserne om bord på skibene herunder udvikling af nye ombordkoncepter, en mere målrettet segmentering af markedet og introduktion af en ny markedsføringsplatform. Hertil kommer en øget satsning på salg via internettet.

Ombordkoncepterne på tre skibe blev opgraderet og indkørt i første kvartal, og andet kvartal bekræftede kundernes positive modtagelse af ændringerne. Der blev således opnået en fremgang i omsætningen pr. passager på de tre opgraderede skibe i første halvår.

Antallet af passagerer i første halvår var 5% lavere end for den samme periode sidste år. Omkring halvdelen af nedgangen kan henføres til færre afgang i første halvår på grund ombygning af skibe. Derudover har ændringen i de hollandske tobaksafgifter medført færre engelske passagerer på Amsterdam-Newcastle-ruten.

Presseomtalen i danske og norske medier i juni og juli om overtrædelser af DFDS' restriktive alkoholpolitik om bord på skibene, har midlertidigt påvirket efterspørgslen på det norske

marked negativt, mens reaktionen på det danske marked har været marginal. DFDS har i samarbejde med de relevante fagforbund efterfølgende indført en række forholdsregler, som har til formål at sikre, at der fremover ikke vil ske overtrædelser af rederiets alkoholpolitik.

På Oslo-ruten var antallet af afgang i første halvår 9% lavere på grund af ombygningen, men antallet af passagerer faldt med kun 3%, idet antallet af passagerer pr. afgang steg med 6%. Halvårsresultatet var noget lavere end sidste år som følge af blandt andet et højere omkostningsniveau afledt af indkøringen af de nye ombordkoncepter.

En ændring af de hollandske tobaksafgifter reducerede omsætningen på Amsterdam-Newcastle-ruten med omkring DKK 30 mio. i første halvår, ligesom antallet af engelske passagerer blev negativt påvirket af ændringen. Resultatet i 1. halvår blev forbedret som følge af en positiv udvikling for rutens fragttjening og et generelt lavere omkostningsniveau.

Udviklingen på Cuxhaven-Harwich-ruten indfrie ikke forventningerne i første halvår, og rutens resultatniveau er således fortsat utilfredsstillende.

Aktivitetsniveauet på ruterne Gøteborg-Kristiansand-Newcastle og Esbjerg-Harwich var lidt lavere end forventet i første halvår på grund af en svagere udvikling på det svenske og danske marked.

Bookingsituationen for den resterende del af året var medio august på niveau med sidste år.

Ro/pax- og fragtaktiviteter

Antal transporterede lanemeter fragt steg med 6% i halvåret i forhold til den samme periode sidste år.

Efter et første kvartal med hårdt vejr og en del driftsforstyrrelser blev der opnået resultatfremgang i andet kvartal.

Aktivitetsniveauet for ruterne på Nordsøen var generelt stigende på baggrund af øget kapacitet jævnfør indsættelsen af fem ro/ro-

nybygninger og en robust markedsudvikling understøttet af introduktionen af vejskat i Tyskland.

BelgoBridge blev efter et utilfredsstillende første halvår omlagt til en space charter-aftale i samarbejde med det belgiske rederi Cobelfret.

Samarbejdsaftalen med det oversøiske rederi MACS førte ligesom i første kvartal til stigende mængder for DFDS Tor Lines ruter mellem Benelux og England.

I Østersø-området er konkurrencepresset fortsat højt som følge af overkapacitet i landtransportsektoren. Aktivitetsniveauet blev forbedret noget i andet kvartal. Scandlines har med virkning fra udgangen af 2005 opsagt konferencesarbejdet med LISCO.

Udviklingen for trampaktiviteterne i Lys-Line og LISCO var tilfredsstillende i første halvår. Markedet begyndte dog omkring halvåret at udvikle en vigende tendens.

DFDS udvider position på russisk marked

DFDS indgik i første halvår et samarbejde med det russiske rederi SOVCOMFLOT, som siden 2002 har drevet en ro/ro-fragtrute med to skibe mellem St. Petersburg og Kiel. I forbindelse med DFDS' indtræden i et konferencesarbejde under navnet SCF DFDS Line indsætter DFDS et skib på ruten. Samarbejdet omfatter endvidere agenturvirksomhed i St. Petersburg og Kiel.

I juni 2005 påbegyndte LISCO anløb af Baltiysk i Kaliningrad med et ro/pax-skib ved forlængelse af den eksisterende rute mellem Klaipeda og Karlshamn.

DFDS indgik desuden tidligere på året en forhåndsaftale med Rosmorport, en del af det russiske Transportministerium, om driften af en jernbanefærgeforbindelse mellem de russiske havne Ust Luga og Baltiysk og den tyske havn Sassnitz. Ruten forventes at blive åbnet medio 2006.

EuroBridges markedsposition styrket

For at forbedre serviceniveauet og styrke markedspositionen for EuroBridge, som forbinder Sverige og Belgien og er en af DFDS Tor Lines største fragtruter, har DFDS den 18. august købt 66% af den belgiske traileroperatør Halléns NV. Selskabet har en årlig omsætning på omkring EUR 47 mio. DFDS' aktiekøb sker som led i et generationsskifte i Halléns NV. Handelen afventer endelig godkendelse fra konkurrencemyndighederne.

Halléns' vigtigste kundegruppe er bilindustrien, herunder Volvo Logistics. Halléns er samtidig en væsentlig kunde på EuroBridge. Købet af Halléns skal således også ses i sammenhæng med DFDS Tor Lines satsning på industrielle logistikløsninger til bilindustrien.

Ny rute på Nordsøen

DFDS overtog den 14. juni 2005 Cobelfrets fragtrute mellem Gøteborg i Sverige og Killingholme i England. Killingholme ligger lidt nord for DFDS'

egen havneterminal i Immingham. Købet sker for at forbedre serviceniveauet for DFDS Tor Lines aktiviteter mellem Sverige og England. Rutens nye navn er HumberBridge og besejles af indchartret tonnage. I forbindelse med overtagelsen blev anløbshavnen i England ændret til Immingham.

DFDS sikrer ro/ro-kapacitet til Nordsøen

DFDS har for en periode på ti år time-chartret to ro/ro-skibe med en kapacitet på hver 3.343 lanemeter. Skibene, der bygges i Kina, leveres ultimo 2007 og primo 2008.

Skibene er særligt velegnede til tungt papirgods og planlægges indsat på DFDS Tor Lines rute "AngloBridge South" mellem Gøteborg, Sverige, og Tilbury, England. Siden juli 2005 begyndte ruten at transportere blandt andet 800.000 tons papir om året for StoraEnso. De nye skibe vil øge kapaciteten med ca. 20%.

Halvårsregnskab og forventninger

Omsætning

Omsætningen for 1. halvår 2005 steg i forhold til den samme periode sidste år med 8% til DKK 2.898 mio.

Omsætning

DKK mio.	2K04	2K05	1-2K04	1-2K05
DFDS Seaways	536	500	872	819
DFDS Tor Line	950	1.104	1.819	2.092
Elimineringer mv.	-9	-7	-16	-13
DFDS Koncernen	1.477	1.597	2.675	2.898

Stigningen i omsætningen skyldes vækst inden for fragtområdet, hvor omkring 40% af fremgangen er relateret til virksomhedskøb.

Den øvrige stigning skyldes øget aktivitet i DFDS Tor Lines rutenetværk, herunder den nye rute BelgoBridge, samt øget aktivitet i både Lys-Line og LISCO. 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 svarende til over halvdelen af omsætningsnedgangen i 1. halvår. Dertil kommer 9% færre afgang på Oslo og Gøteborg-ruterne på grund af opgradering af tonnage. På denne baggrund var DFDS Seaways' omsætning i 1. halvår 2005 6% lavere end i samme periode i 2004.

Driftsresultat (EBITA)

Driftsresultatet (EBITA) for 1. halvår 2005 blev DKK 129 mio., en fremgang på 14% i forhold til samme periode sidste år.

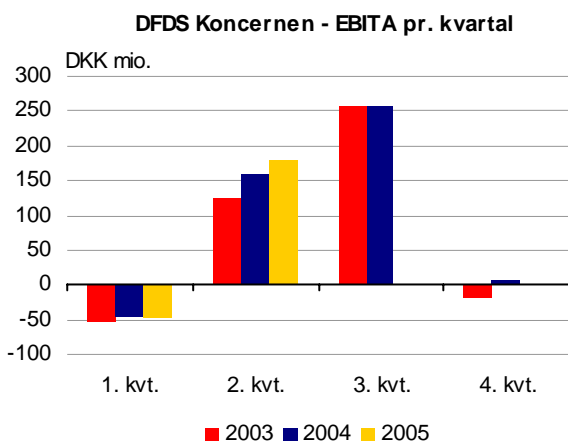
Driftsresultat (EBITA)

DKK mio.	2K04	2K05	1-2K04	1-2K05
DFDS Seaways	72	60	-28	-33
DFDS Tor Line	101	123	165	181
Ikke fordelte poster	-13	-5	-24	-19
DFDS Koncernen	160	178	113	129

I lighed med tidligere år er halvårsresultatet for DFDS Seaways negativt på grund af sæsonudsving.

DFDS Seaways' driftsresultat (EBITA) for 1. halvår var DKK 5 mio. lavere end for den tilsvarende periode sidste år. Tilbagegangen skyldes dels en længere dokningsperiode på grund af ombygninger, dels et højere omkostningsniveau relateret til indkøring af nye ombordkoncepter og en ny kommunikationsplatform herunder IT-udvikling.

DFDS Tor Lines driftsresultat (EBITA) for 1. halvår 2005 var DKK 16 mio. bedre end i samme periode sidste år. Fremgangen skyldes et generelt højere aktivitetsniveau opnået på baggrund af indsættelsen af fem omkostningseffektive ro/ro-nybygninger. Halvårets resultatudvikling var som helhed tilfredsstillende i LISCO og Lys-Line.



Finansiering

Omkostningen til finansiering, netto, for 1. halvår 2005 var DKK 6 mio. eller 6% højere end i samme periode sidste år. Når der ses bort fra kurspåvirkninger steg netto-renteudgifterne med 18% på baggrund af en stigning i den gennemsnitlige netto-rentebærende gæld på 25%. Den mindre stigning i netto-renteudgifterne skyldes det faldende renteniveau i perioden. En stigning i netto-kursgevinster opvejede delvist stigningen i netto-renteudgifterne.

Resultat før skat

Halvårets resultat før skat viser en fremgang på DKK 9 mio. i forhold til den samme periode sidste år justeret for en indtægt på DKK 14 mio. relateret til indtægtsførelse af badwill opstået i forbindelse med køb af aktier i LISCO i 2004.

Eksklusive justering af denne engangspost var halvårets resultat før skat DKK 5 mio. lavere i forhold til resultatet for den samme periode sidste år.

Balance og investeringer

Balancen var ultimo 1. halvår DKK 8.501 mio., hvilket er ca. DKK 700 mio. mere end på det tilsvarende tidspunkt sidste år. Stigningen skyldes i al væsentlighed tilgangen af ro/ro-nybygninger.

For 1. halvår 2005 udgjorde nettoinvesteringerne i alt DKK 486 mio. Hovedparten af beløbet vedrører ro/ro-nybygninger fra Flensborg Værft og opgraderingen af tre passagerskibe. Hertil kommer købet af en rute mellem Sverige og England fra Cobelfret.

Investeret kapital og ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 6.611 mio. i 1. halvår 2005 i forhold til DKK 5.770 mio. i 1. halvår 2004.

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

Forrentningen af den investerede kapital for 1. halvår 2005 blev 3,5% p.a. i forhold til 3,4% for samme periode i 2004.

Resultatforventning for 2005

For hele året 2005 forventes fortsat en omsætningsstigning på 6-8%.

Nettoinvesteringerne forventes at udgøre DKK 650-700 mio. for 2005 inklusive investeringen i Halléns NV og HumberBridge. Tidligere forventedes nettoinvesteringer på omkring DKK 500 mio. for hele året.

En stor del af de forventede valutapengestrømme for resten af året er afdækket, således at valutarisikoen er begrænset.

Medio august var olieprisen steget 55% i 2005. En væsentlig andel af DFDS' forventede forbrug af bunkers i andet halvår 2005 er afdækket gennem kommercielle oliepristillæg inden for passagerområdet og lignende prisreguleringsaftaler inden for fragtområdet. Afdækningen er dog ikke fuldstændig, og såfremt det nuværende høje spotprisniveau på Rotterdam-markedet på omkring USD 265 pr. tons opretholdes i resten af 2005, vil stigningen i den udækkede andel påvirke DFDS' omkostningsniveau mærkbart.

Imidlertid forventer DFDS på nuværende tidspunkt fortsat at nå et resultat før skat for 2005 i størrelsesordenen DKK 225 mio.

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget halvårsmeddelelsen for perioden 1. januar – 30. juni 2005.

Halvårsmeddelelsen, 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 halvårsmeddelelsen giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2005.

København, 25. august 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. halvår 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 og 1. kvartalsmeddelelsen for 2005 blev der 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 og 1. kvartalsmeddelelsen for 2005 har DFDS anvendt overgangsbestemmelserne i IFRS 1 om førstegangs anvendelse for følgende områder:

- **Ydelsesbaserede pensionsordninger**
DFDS har medtaget ikke-indregnede aktuarmæssige 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 og 1. kvartalsmeddelelsen for 2005 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 1. kvartalsmeddelelsen for 2005 er der foretaget mindre justeringer af åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 som følge af opdateret information. 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 30. juni 2004		
	1. halvår 2004	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
Hidtidig regnskabspraksis	12	6.999	4.471	2.528	7.737	5.209	2.528
Reguleringer:							
Goodwill/negativ goodwill	15	33	-	33	49	-	49
Dokningsomkostninger	5	25	-	25	31	-	31
Afskrivning deposita	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Aktieoptioner	(5)	-	6	(6)	-	9	(9)
Aktuarmæssige gevinster/tab	(4)	-	91	(67)	(2)	93	(70)
Skattemæssig effekt	1	-	(24)	-	-	(25)	-
Minoritetsinteresser	-	-	(166)	166	-	(145)	145
I alt	12	58	(93)	151	77	(68)	145
Ny regnskabspraksis (IFRS)	24	7.057	4.378	2.679	7.814	5.141	2.673

DFDS Koncernen - resultatudvikling pr. segment

DFDS Seaways

DKK mio.	2004					2005		2005	2004
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1.-2. kvrt	1.-2. kvrt
Nettoomsætning	336	536	643	419	1.934	319	500	819	872
Driftsresultat (EBITA)	-100	72	179	-32	119	-93	60	-33	-28
Driftsmarginal (EBITA), %	-29,8	13,4	27,8	-7,6	6,2	-29,2	12,0	-4,0	-3,2
Investeret kapital, gennemsnit	1.602	1.552	1.551	1.551	1.569	1.535	1.507	1.520	1.581
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-25,0	16,7	44,3	-7,6	7,0	-24,2	14,8	-3,9	-3,1
Passagerer, '000	297	471	565	360	1.693	301	430	731	768

DFDS Tor Line

DKK mio.	2004					2005		2005	2004
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1.-2. kvrt	1.-2. kvrt
Nettoomsætning	869	950	1.000	996	3.815	988	1.104	2.092	1.819
Driftsresultat (EBITA)	64	101	88	51	304	58	123	181	165
Driftsmarginal (EBITA), %	7,4	10,6	8,8	5,1	8,0	5,9	11,1	8,7	9,1
Investeret kapital, gennemsnit	3.979	4.456	4.846	4.953	4.525	5.063	5.245	5.156	4.239
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	6,4	8,2	7,0	3,8	6,2	4,6	8,7	6,3	6,7
Lanemeter, '000	2.445	2.476	2.429	2.570	9.920	2.527	2.708	5.235	4.921

Ikke fordelte poster

DKK mio.	2004					2005		2005	2004
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1.-2. kvrt	1.-2. kvrt
Driftsresultat (EBITA)	-11	-13	-11	-14	-49	-14	-5	-19	-24

DFDS Koncernen

DKK mio.	2004					2005		2005	2004
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	1.-2. kvrt	1.-2. kvrt
Nettoomsætning	1.198	1.477	1.636	1.412	5.723	1.301	1.597	2.898	2.675
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	72	282	376	140	870	62	296	358	354
Driftsresultat (EBITA)	-47	160	256	5	374	-49	178	129	113
Driftsmarginal (EBITA), %	-3,9	10,8	15,6	0,4	6,5	-3,8	11,1	4,5	4,2
Resultat før skat	-93	127	220	-54	200	-96	125	29	34
Investeret kapital, gennemsnit	5.528	5.968	6.339	6.416	6.028	6.519	6.709	6.611	5.770
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-3,4	9,7	15,5	0,2	5,7	-3,0	9,8	3,5	3,4

DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2005	2004	2005	2004	2004
	2. kv.	2. kv.	1.-2. kv.	1.-2. kv.	Hele året
Nettoomsætning	1.596,7	1.476,9	2.898,3	2.675,1	5.722,9
<i>Omkostninger:</i>					
Skibenes driftsomkostninger	743,8	687,3	1.442,1	1.322,9	2.765,3
Charterhyre	115,4	128,5	246,0	250,7	502,6
Personaleomkostninger	320,9	282,6	634,5	562,2	1.180,0
Andre omkostninger ved salg og administration	120,7	95,7	217,8	185,0	405,3
<i>Omkostninger i alt</i>	<u>1.300,8</u>	<u>1.194,1</u>	<u>2.540,4</u>	<u>2.320,8</u>	<u>4.853,2</u>
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	295,9	282,8	357,9	354,3	869,7
Avance/tab ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	4,0	-0,3	10,8	0,5	20,0
<i>Af- og nedskrivninger:</i>					
Skibe	-104,8	-105,4	-206,2	-204,4	-439,2
Øvrige anlægsaktiver	-17,3	-17,0	-33,9	-37,0	-76,0
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	<u>-122,1</u>	<u>-122,4</u>	<u>-240,1</u>	<u>-241,4</u>	<u>-515,2</u>
Driftsresultat (EBITA)	177,8	160,1	128,6	113,4	374,5
Værdiregulering goodwill/negativ goodwill	0,6	14,3	0,6	14,3	14,3
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,4	0,5	0,8	1,0	1,7
Finansielle indtægter	36,0	15,4	60,6	37,9	120,7
Finansielle omkostninger	-89,4	-62,9	-161,5	-132,7	-310,9
Resultat før skat	125,4	127,4	29,1	33,9	200,3
Skat af periodens resultat	-8,5	-3,4	-9,2	-1,3	-6,5
Periodens resultat	116,9	124,0	19,9	32,6	193,8
Periodens resultat fordeles således:					
DFDS A/S' andel af periodens resultat	111,3	118,2	10,3	24,2	176,2
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	5,6	5,8	9,6	8,4	17,6
	<u>116,9</u>	<u>124,0</u>	<u>19,9</u>	<u>32,6</u>	<u>193,8</u>

DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	30.06. 2005	30.06. 2004	31.12. 2004
Langfristede aktiver			
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>			
Goodwill	122,4	55,9	56,9
Software	35,5	22,4	28,3
Igangværende udviklingsprojekter	1,8	6,9	1,2
Andre immaterielle anlægsaktiver	46,1	0,0	5,8
<i>Immaterielle anlægsaktiver i alt</i>	<u>205,8</u>	<u>85,2</u>	<u>92,2</u>
<i>Materielle anlægsaktiver</i>			
Ejendomme	60,1	48,7	61,0
Terminaler	234,0	216,6	223,6
Skibe	6.149,6	5.645,5	5.851,2
Maskiner, driftsmateriel og inventar	160,7	174,4	158,9
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	222,3	374,9	325,2
<i>Materielle anlægsaktiver i alt</i>	<u>6.826,7</u>	<u>6.460,1</u>	<u>6.619,9</u>
<i>Andre langfristede aktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	7,0	6,0	17,2
Værdipapirer	18,2	6,7	10,4
Andre langfristede aktiver	45,8	131,4	106,1
Udskudt skatteaktiv	97,2	70,7	67,6
<i>Andre langfristede aktiver i alt</i>	<u>168,2</u>	<u>214,8</u>	<u>201,3</u>
Langfristede aktiver i alt	7.200,7	6.760,1	6.913,4
Kortfristede aktiver:			
Varebeholdninger	76,4	57,6	57,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	666,9	555,4	543,7
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	0,0	2,2
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	177,8	110,6	90,2
Periodeafgrænsningsposter	76,2	51,5	84,8
Værdipapirer	0,9	2,3	2,3
Likvide beholdninger	301,6	276,9	285,3
Kortfristede aktiver i alt	1.299,8	1.054,3	1.065,6
Aktiver i alt	8.500,5	7.814,4	7.979,0

DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	30.06. 2005	30.06. 2004	31.12. 2004
Egenkapital			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Overført resultat	1.424,2	1.303,2	1.402,2
Reserver	318,7	425,7	290,0
Foreslået udbytte	0,0	0,0	53,0
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	2.542,9	2.528,9	2.545,2
Minoritetsinteresser	165,8	144,0	153,6
Egenkapital i alt	2.708,7	2.672,9	2.698,8
Forpligtelser			
<i>Langfristede forpligtelser</i>			
Udskudt skat	160,9	128,0	133,9
Pensionsforpligtelser	225,6	216,0	212,0
Andre hensatte forpligtelser	35,7	63,8	51,0
Kreditinstitutter	3.496,3	2.997,0	3.345,7
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.918,5</i>	<i>3.404,8</i>	<i>3.742,6</i>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Kreditinstitutter	614,6	740,1	431,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	363,7	270,7	325,4
Selskabsskat	12,4	5,7	11,1
Anden gæld	710,1	535,3	671,7
Periodeafgrænsningsposter	172,5	184,9	97,6
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>1.873,3</i>	<i>1.736,7</i>	<i>1.537,6</i>
Forpligtelser i alt	5.791,8	5.141,5	5.280,2
Passiver i alt	8.500,5	7.814,4	7.979,0

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2005 2. kv.	2004 2. kv.	2005 1.-2. kv.	2004 1.-2. kv.	2004 Hele året
Pengestrøm fra driftsaktivitet					
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	295,9	282,8	357,9	354,3	869,7
Reguleringer	-62,5	-16,6	-41,7	-66,5	-83,4
Ændring i driftskapital	-11,9	-41,7	-6,0	23,9	-25,6
Ændring i hensatte forpligtelser	-4,2	1,5	-13,3	-9,4	-24,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	217,3	226,0	296,9	302,3	736,6
Rentebetalinger	-35,4	-33,3	-53,6	-58,2	-175,8
Betalte skatter	-2,9	-7,5	-4,2	-11,6	-12,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	179,0	185,2	239,1	232,5	548,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Skibe	-120,1	-634,1	-368,8	-901,3	-1.268,8
Ejendomme og terminaler	-25,6	-16,6	-49,6	-48,5	-60,9
Driftsmateriel	-8,9	-13,2	-18,3	-26,6	-42,6
Immaterielle anlægsaktiver	-41,7	-2,6	-48,1	-8,3	-11,2
Køb af virksomheder	0,0	0,0	0,0	-3,5	12,0
Køb af minoritetsinteresser	-1,5	-15,1	-1,5	-15,1	-17,8
Associerede virksomheder	0,0	0,5	0,5	0,0	-8,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	-197,8	-681,1	-485,8	-1.003,3	-1.397,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver	24,1	13,9	34,1	17,2	47,4
Ændring i lån med pant i skibe	-36,2	296,0	107,9	432,0	625,1
Ændring i andre finansielle lån	-5,0	42,1	-5,1	42,1	37,0
Forskydning i driftskreditter	63,8	86,2	173,8	158,9	25,2
Betalt udbytte	-53,0	-37,7	-53,3	-37,7	-37,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-6,3	400,5	257,4	612,5	697,0
Periodens pengestrøm i alt	-25,1	-95,4	10,7	-158,3	-152,0
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden	324,1	374,8	287,6	437,9	437,9
Kursregulering	3,5	-0,2	4,2	-0,4	1,7
Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden	302,5	279,2	302,5	279,2	287,6

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance

DFDS Koncernens egenkapitalopgørelse

DKK mio.	30.06. 2005	30.06. 2004	31.12. 2004
Egenkapital primo	2.698,8	2.693,5	2.693,5
Ændring i regnskabspraksis	0,0	-13,8	-13,7
Primo kursregulering af egenkapital	6,6	11,0	1,4
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs	-0,1	0,0	0,2
Ændring i værdi af finansielle instrumenter	25,4	-6,9	-139,2
Aktiebaseret vederlæggelse	2,5	0,3	0,8
Periodens resultat	19,9	32,6	193,8
Udloddet udbytte	-56,0	-40,0	-40,0
Udloddet udbytte, egne aktier	2,9	2,3	2,3
Udnyttelse af aktieoptioner	5,4	4,8	9,8
Andre reguleringer vedr. minoritetsinteresser	2,6	-30,2	-29,9
Andre reguleringer	0,7	19,3	19,8
Egenkapital ultimo	2.708,7	2.672,9	2.698,8

Definitioner

Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	Resultat før af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver
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 eksklusive 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)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie ultimo perioden}}$