



## 3. kvartal 2005

### Regnskabsmeddelelse for 1. januar til 30. september 2005

- Omsætningen for 1-3. kvartal steg med 7% til DKK 4,6 mia.
- Driftsresultatet (EBITA) for 1-3. kvartal blev DKK 365 mio. på niveau med 2004
- Konkurrencepræget rejsemarked reducerede indtjeningen for passageraktiviteterne i DFDS Seaways
- God resultatfremgang for fragtaktiviteterne i DFDS Tor Line
- Køb af cruise ferry-skib øger passager- og fragtkapacitet på Amsterdam-Newcastle-ruten fra marts 2006
- Tabsgivende passagerrute mellem Cuxhaven og Harwich lukket
- Foresiddende direktør Ole Frie går på pension ultimo 2006. Søgeproces for ny koncernchef indledt
- DFDS forventer 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, koncerndirektør, +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 og passagerer. 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 3. kvrt.	2004 3. kvrt.	2005 1.-3. kvrt.	2004 1.-3. kvrt.	2004 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.721	1.636	4.619	4.311	5.723
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	356	376	714	730	870
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	0	6	11	6	20
Driftsresultat (EBITA)	237	256	365	369	375
Finansiering, netto	-44	-36	-145	-131	-190
Resultat før skat	193	221	222	254	200
Periodens resultat	185	209	205	241	194
Periodens resultat efter minoritetsinteresser	179	204	189	228	176
Resultat til analyseformål	182	209	196	227	167
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			7.158	6.900	6.911
Kortfristede aktiver			1.281	1.127	1.073
Aktiver i alt			8.439	8.027	7.983
Egenkapital			2.932	2.841	2.699
Langfristede forpligtelser			3.778	3.658	3.744
Kortfristede forpligtelser			1.729	1.528	1.541
Passiver i alt			8.439	8.027	7.983
Investeret kapital			6.879	6.425	6.418
Nettorentebærende gæld			3.632	3.385	3.526
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto	230	336	526	638	785
Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto	179	309	418	541	597
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-57	-273	-543	-1.276	-1.446
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-162	-17	95	596	697
Periodens pengestrøm	-40	19	-29	-139	-151
<b>Nøgletal, %</b>					
Driftsmarginal (EBITA)	13,8	15,6	7,9	8,6	6,5
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a.	13,4	15,5	6,9	7,7	5,7
Egenkapitalforrentning p.a.	27,4	32,1	9,9	11,6	6,6
Egenkapitalandel	-	-	34,7	35,4	33,8
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	22,8	26,1	24,6	28,4	20,9
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	-	-	419	257	285
Indre værdi pr. aktie, DKK	-	-	346	336	318
Kurs/indre værdi (K/I), antal gange	-	-	1,21	0,76	0,89
Udbytte pr. aktie, DKK	-	-	-	-	7
Antal aktier ultimo perioden, '000	-	-	8.000	8.000	8.000
Antal medarbejdere, gennemsnit	-	-	4.208	4.041	4.026

Hoved- og nøgletal er tilpasset til ændret regnskabspraksis.

Se side 14 for definitioner

## 3. kvartal 2005

Tiltagende konkurrence på det norske passagermarked

Aftagende konkurrencepres i Østersøområdet

Væsentlig resultatforbedring forventes for 4. kvartal i forhold til 2004

### Markedsudvikling

Konkurrenceniveauet på det nordeuropæiske rejsemarked er fortsat højt som følge af et stort udbud af lavprisflyrejser.

Konkurrencen var særlig hård på det norske marked som følge af kapacitetsudvidelser inden for såvel passagerskibsfart som 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 tredje kvartal. Især de trafikområder, som er påvirket af den tyske vejskat, viste fremgang.

I Østersøområdet er aktivitetsniveauet voksende på grund af stigende samhandel mellem Skandinavien og Rusland, Baltikum og Østeuropa i øvrigt. Konkurrencepreset fra landtransportsektoren, afledt af overkapacitet udløst ved EU-udvidelsen, for øst/vest-trafikken var aftagende i tredje kvartal som følge af fortsat vækst i markedet.

### Cruise ferry-aktiviteter

Resultatudviklingen for DFDS Seaways i tredje kvartal var en del lavere end i samme periode sidste år.

Hovedparten af resultattilbagegangen kan henføres til Oslo-ruten, hvor højere omkostninger til blandt andet den nye havneterminal i København og bunkers reducerede resultatet. Hertil kommer 7% færre passagerer fra primært det norske marked, hvor der er hård konkurrence.

På trods af de færre passagerer var Oslo-rutens dækningsbidrag fra catering på niveau med sidste år, idet cateringomsætningen pr. passager steg med 5% i kvartalet.

Resultatudviklingen på de øvrige ruter var generelt lidt lavere i tredje kvartal end forventet.

For alle ruter var antallet af passagerer i 1-3. kvartal 6% lavere end for den samme periode sidste år. For Oslo- og Gøteborg-ruterne er en stor del af nedgangen relateret til 6% færre af-

gange som følge af opgraderingen af tre skibe i januar 2005, idet antallet af passagerer pr. afgang var lidt højere for hele perioden. Derudover har en ændring i de hollandske tobaksafgifter medført færre engelske passagerer på Amsterdam-Newcastle-ruten.

Bookingsituationen for den resterende del af året var medio november som forventet og lidt over niveauet for sidste år.

### Ro/pax- og fragtaktiviteter

Antal transporterede lanemeter fragt steg med 6% i 1-3. kvartal i forhold til den samme periode sidste år.

På Nordsøen blev den nye rute HumberBridge integreret med AngloBridge, hvilket har forbedret serviceniveauet og øget mængderne.

Aktivitetsniveauet for ruterne på Nordsøen var generelt tilfredsstillende på baggrund af øget kapacitet som følge af indsættelsen af fem ro/ro-nybygninger.

BelgoBridge blev efter et utilfredsstillende første halvår omlagt til en space charter-aftale, hvilket har medført en betydelig resultatforbedring i tredje kvartal.

I Østersøområdet var aktivitetsniveauet for DFDS Tor Lines og LISCOs ruter stigende i tredje kvartal efter et første halvår præget af et højt konkurrencepres. Blandt andet HansaBridge, der sejler mellem Lübeck og Riga, og LISCOs rute mellem Klaipeda og Karlshamn viste god fremgang i kvartalet.

Den 17. september 2005 indsatte DFDS et ro/ro-skib på SCF DFDS Line, som forbinder Kiel med St. Petersburg. Ruten drives i samarbejde med det russiske rederi Sovcomflot.

Resultatudviklingen for Lys-Lines lo/lo-aktiviteter på Nordsøen var en del lavere end forventet i tredje kvartal på grund af faldende papiarmængder. Udviklingen for Lys-Lines øvrige aktiviteter var tilfredsstillende, selv om den vigen- de tendens på trampmarkedet fortsatte.

### Cuxhaven-Harwich lukket

Passagerruten Cuxhaven-Harwich blev lukket den 7. november 2005 og det indchartrede passagerskib DUCHESS OF SCANDINAVIA, som sejlede på ruten, blev pr. samme dato tilbagele-

veret til den norske reder. Lukningen af ruten skyldes en fortsat utilfredsstillende resultatudvikling.

### Amsterdam-Newcastles kapacitet øget

For at udnytte rutens indtjeningspotentiale bedre og skabe balance mellem de to skibe, der besejler ruten, tilføres Amsterdam-Newcastle-ruten ny tonnage.

Ruten blev åbnet i 1995 og i 2003 passerede antallet af passagerer 500.000. På grund af salg af ældre tonnage blev rutens kapacitet imidlertid reduceret ultimo 2003. Ved tilførsel af større og nyere tonnage forventes det, at ruten vil kunne fortsætte den hidtidige vækst.

DFDS har derfor indgået en aftale med det franske rederi Brittany Ferries om køb af cruise ferry-skibet VAL DE LOIRE. Skibet vil erstatte DUKE OF SCANDINAVIA og rutens passager- og fragtkapacitet udvides begge med ca. 33%.

Som følge af købet udchartres DUKE OF SCANDINAVIA uden besætning (bareboat-charter) til Brittany Ferries for en to-årig periode med mulighed for forlængelse.

VAL DE LOIRE er bygget i 1987 og har plads til 2.050 passagerer samt en fragtkapacitet på 1.400 lanemeter. Skibet vil blive navngivet KING OF SCANDINAVIA.

Det forventes, at DFDS vil overtage skibet ultimo februar 2006, hvorefter det er planlagt, at skibet sættes i drift medio marts 2006 efter en mindre opgradering.

DFDS' samlede investering i skib og opgradering udgør omkring DKK 425 mio., hvoraf ca. 10% betales i 2005.

### Ny koncernchef

DFDS' foresiddende direktør Ole Frie går som planlagt på pension ved udgangen af 2006. Ole Frie vil på dette tidspunkt have været ansat i DFDS i 46 år.

DFDS' bestyrelse har indledt en søgeproces efter en ny koncernchef til at lede den videre udvikling af DFDS.

## Kvartalsregnskab og forventninger

### Omsætning

Omsætningen for 1-3. kvartal 2005 steg i forhold til den samme periode sidste år med 7% til DKK 4.619 mio.

#### Omsætning

DKK mio.	3K04	3K05	1-3K04	1-3K05
DFDS Seaways	643	610	1.515	1.429
DFDS Tor Line	1.000	1.126	2.819	3.218
Elimineringer mv.	-7	-15	-23	-28
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>1.636</b>	<b>1.721</b>	<b>4.311</b>	<b>4.619</b>

Stigningen i omsætningen skyldes vækst inden for fragtområdet, hvor omkring halvdelen af fremgangen skyldes helårseffekten af virksomhedskøb foretaget medio 2004.

Den øvrige stigning skyldes øget aktivitet i DFDS Tor Lines rutenetværk samt øget aktivitet i både Lys-Line og LISCO. Hertil kommer øget aktivitet for trediepartskunder i DFDS Nordic Terminal i Immingham.

Inden for passagerområdet medførte førnævnte ændring af de hollandske tobaksafgifter en væsentlig nedgang i ombordsalget af tobaksvarer, hvis avance er marginal, på Amsterdam-Newcastle-ruten svarende til lidt under halvdelen af DFDS Seaways' omsætningsnedgang i 1-3. kvartal.

Dertil kommer 6% færre afgange på Oslo- og Gøteborg-ruterne på grund af forlængede dokninger i forbindelse med opgradering af tonnage samt generelt lidt lavere billetindtægter pr. passager. På denne baggrund var DFDS Seaways' omsætning i 1-3. kvartal 2005 6% lavere end i samme periode i 2004.

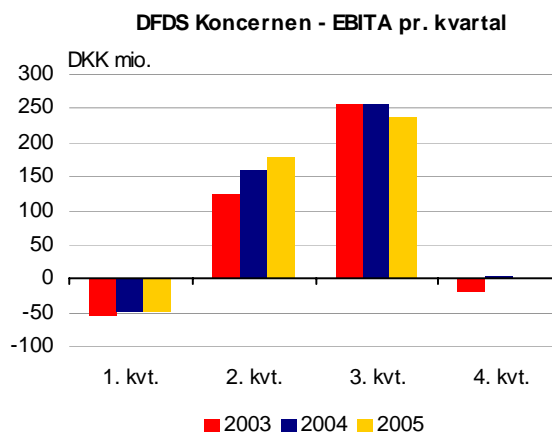
### Driftsresultat (EBITA)

Driftsresultatet (EBITA) for 1-3. kvartal 2005 blev DKK 365 mio., en tilbagegang på 1% eller DKK 4 mio. i forhold til samme periode sidste år.

#### Driftsresultat (EBITA)

DKK mio.	3K04	3K05	1-3K04	1-3K05
DFDS Seaways	179	142	151	109
DFDS Tor Line	88	107	253	288
Ikke fordelte poster	-11	-13	-35	-32
<b>DFDS Koncernen</b>	<b>256</b>	<b>236</b>	<b>369</b>	<b>365</b>

Tilbagegangen i driftsresultatet (EBITA) kan henføres til DFDS Seaways, hvor driftsresultatet (EBITA) for 1-3. kvartal var DKK 42 mio. lavere end i samme periode sidste år, mens DFDS Tor Line opnåede en fremgang på DKK 35 mio. i perioden.



Det lavere driftsresultat (EBITA) i DFDS Seaways vedrører primært 3. kvartal, hvor drifts-

resultatet (EBITA) var DKK 37 mio. lavere. Hovedparten af tilbagegangen skyldes Oslo-ruten, hvor et højere omkostningsniveau og 7% færre passagerer reducerede ruteresultatet. Det var især omkostninger vedrørende bunkers og terminaldrift, som øgede rutens omkostningsniveau.

Fremgangen i DFDS Tor Lines driftsresultat (EBITA) for 1-3. kvartal skyldes et generelt højere aktivitetsniveau opnået på baggrund af indsættelsen af fem omkostningseffektive ro/ro-nybygninger. Resultatudviklingen var tilfredsstillende i LISCO på baggrund af et lavere omkostningsniveau for tonnage og et stigende aktivitetsniveau. Lys-Lines resultatudvikling var lavere end forventet på grund af lo/lo-aktiviteterne på Nordsøen.

### Finansiering

Omkostningen til finansiering, netto, for 1-3. kvartal 2005 var DKK 14 mio. eller 11% højere end i samme periode sidste år. Når der ses bort fra kurspåvirkninger steg netto-renteudgifterne med 12% på baggrund af en stigning i den gennemsnitlige netto-rentebærende gæld på 20%. Den mindre stigning i netto-renteudgifterne skyldes det faldende renteniveau i perioden.

### Resultat før skat

Resultatet før skat for 1-3. kvartal blev DKK 222 mio., hvilket er DKK 18 mio. lavere end for samme periode sidste år, når resultatet før skat for 2004 justeres for en indtægt på DKK 14 mio. fra indtægtsførelse af negativ goodwill i forbindelse med køb af aktier i LISCO.

### Balance og investeringer

Balancen var ultimo 1-3. kvartal på DKK 8.439 mio., hvilket er ca. DKK 400 mio. mere end på det tilsvarende tidspunkt sidste år. Stigningen skyldes i al væsentlighed tilgangen af ro/ro-nybygninger.

For 1-3. kvartal 2005 udgjorde netto-investeringerne i alt DKK 543 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 6.680 mio. i 1-3. kvartal 2005, en stigning på 13% i forhold til samme periode sidste år.

Stigningen i den investerede kapital skyldes primært tilgangen af fem ro/ro-nybygninger.

Forrentningen af den investerede kapital for 1-3. kvartal 2005 blev 6,9% p.a. i forhold til 7,7% p.a. for samme periode i 2004.

### Resultatforventning for 2005

For hele året 2005 forventes en omsætningsstigning på 8-9%, hvilket er lidt højere end det oprindeligt meddelte interval på 6-8%.

Netto-investeringerne forventes at udgøre omkring DKK 750 mio. for 2005 inklusive udbetaling for købet af VAL DE LOIRE. Tidligere forventedes netto-investeringer på omkring DKK 650-700 mio. for hele året.

En stor del af de forventede valutapengestrømme for resten af året er afdækket og DFDS' valutarisiko er således begrænset.

En væsentlig andel af DFDS' forventede forbrug af bunkers i fjerde kvartal 2005 er afdækket gennem kommercielle oliepristillæg inden for passagerområdet og lignende prisreguleringssaftaler inden for fragtområdet. Afdækningen er dog ikke fuldstændig.

For årets sidste kvartal forventes en betydelig resultatforbedring i forhold til samme periode sidste år. Dette kan delvist henføres til et lavere afskrivningsniveau, idet 4. kvartal 2004 var belastet af blandt andet afskrivninger relateret til opgraderingen af tre skibe. Derudover har de nye IFRS-regler reduceret afskrivningerne for især passagerskibene. Hertil kommer forventninger om generel resultatfremgang.

I årsrapporten for 2004 forventedes DFDS Seaways' driftsresultat (EBITA) at stige med 10-15% i 2005. På nuværende tidspunkt forventes årets driftsresultat (EBITA) for DFDS Seaways at blive omkring på niveau med 2004.

For DFDS Tor Line forventedes tidligere en resultatstigning på 5-10%. På nuværende tidspunkt forventes årets driftsresultat (EBITA) for DFDS Tor Line at blive 15-20% højere end i 2004.

Som helhed, og på trods af stigningen i bunkersomkostningen, forventer DFDS 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 3. kvartalsmeddelelsen for perioden 1. januar – 30. september 2005.

Meddelelsen, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med de danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Med hensyn til indregning og værdiansættelse er meddelelsen udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og relaterede fortolkninger, som forventes at være gældende for aflæggelse af koncernregnskabet for hele året 2005.

Det er vor opfattelse, at 3. kvartalsmeddelelsen giver et retvisende billede af Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2005 samt resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2005.

København, 25. november 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](http://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 1-3. kvartal 2005 således udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og relaterede fortolkningsbidrag, som forventes at være gældende for aflæggelsen af DFDS' koncernregnskab for hele året 2005.

I årsrapporten for 2004 samt i kvartalsmeddelelserne for 2005 er 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 anskaffessummen 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 for 2004 medfører, at DFDS' pensionskasse

Regulering af sammenligningstal i forbindelse med overgang til IFRS

DKK mio.	Resultat	Balance 1. januar 2004			Balance 30. september 2004		
	1.-3. kv. 2004	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
<b>Hidtidig regnskabspraksis</b>	<b>214</b>	<b>6.999</b>	<b>4.471</b>	<b>2.528</b>	<b>7.941</b>	<b>5.256</b>	<b>2.685</b>
Reguleringer:							
Goodwill/negativ goodwill	17	33	-	33	49	-	49
Dokningsomkostninger	10	25	-	25	35	-	35
Afskrivning deposita	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
Aktieoptioner	(8)	-	6	(6)	-	8	(8)
Aktuarmæssige gevinster/tab	(6)	1	92	(67)	2	98	(70)
Skattemæssig effekt	2	-	(24)	-	-	(26)	-
Minoritetsinteresser	-	-	(166)	166	-	(151)	151
<b>I alt</b>	<b>14</b>	<b>59</b>	<b>(92)</b>	<b>151</b>	<b>85</b>	<b>(71)</b>	<b>156</b>
<b>Ny regnskabspraksis (IFRS)</b>	<b>228</b>	<b>7.058</b>	<b>4.379</b>	<b>2.679</b>	<b>8.026</b>	<b>5.185</b>	<b>2.841</b>

ikke skal indgå i koncernregnskabet i modsætning til den opfattelse, som var anført i årsrapporten.

Som meddelt i årsrapporten for 2004 og kvartalsmeddelelserne for 2005 har DFDS anvendt overgangsbestemmelserne i IFRS 1 om førstegangsanvendelse 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 kvartalsmeddelelserne 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 halvårsmeddelelsen 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.

## 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.	3. kvrt.	1.-3. kvrt	1.-3. kvrt
Nettoomsætning	336	536	643	419	1.934	319	500	610	1.429	1.515
Driftsresultat (EBITA)	-100	72	179	-32	119	-93	60	142	109	151
Driftsmarginal (EBITA), %	-29,8	13,4	27,8	-7,6	6,2	-29,2	12,0	23,3	7,6	10,0
Investeret kapital, gennemsnit	1.602	1.552	1.551	1.551	1.569	1.535	1.507	1.520	1.528	1.576
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-25,0	16,7	44,3	-7,6	7,0	-24,2	14,8	36,0	9,0	11,9
Passagerer, '000	297	471	565	360	1.693	301	430	519	1.250	1.333

### DFDS Tor Line

DKK mio.	2004					2005			2005	2004
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt	1.-3. kvrt
Nettoomsætning	869	950	1.000	996	3.815	988	1.104	1.126	3.218	2.819
Driftsresultat (EBITA)	64	101	88	51	304	58	123	107	288	253
Driftsmarginal (EBITA), %	7,4	10,6	8,8	5,1	8,0	5,9	11,1	9,5	8,9	9,0
Investeret kapital, gennemsnit	3.979	4.456	4.846	4.959	4.527	5.063	5.245	5.354	5.209	4.412
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	6,4	8,2	7,0	3,8	6,2	4,6	8,7	7,7	6,9	7,1
Lanemeter, '000	2.445	2.476	2.429	2.570	9.920	2.527	2.708	2.588	7.823	7.350

### Ikke fordelte poster

DKK mio.	2004					2005			2005	2004
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt	1.-3. kvrt
Driftsresultat (EBITA)	-11	-13	-11	-14	-49	-14	-5	-13	-32	-35

### DFDS Koncernen

DKK mio.	2004					2005			2005	2004
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt	1.-3. kvrt
Nettoomsætning	1.198	1.477	1.636	1.412	5.723	1.301	1.597	1.721	4.619	4.311
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	72	282	376	140	870	62	296	356	714	730
Driftsresultat (EBITA)	-47	160	256	5	374	-49	178	236	365	369
Driftsmarginal (EBITA), %	-3,9	10,8	15,6	0,4	6,5	-3,8	11,1	13,7	7,9	8,6
Resultat før skat	-93	127	220	-54	200	-96	125	193	222	254
Investeret kapital, gennemsnit	5.528	5.968	6.339	6.421	6.030	6.519	6.711	6.840	6.680	5.933
Afkast af investeret kapital (ROIC) p.a., %	-3,4	9,7	15,5	0,2	5,7	-3,0	9,8	13,4	6,9	7,7

## DFDS Koncernens resultatopgørelse

DKK mio.	2005 3. kv.	2004 3. kv.	2005 1.-3. kv.	2004 1.-3. kv.	2004 Hele året
Nettoomsætning	1.720,5	1.635,8	4.618,8	4.310,9	5.722,9
<i>Omkostninger:</i>					
Skibenes driftsomkostninger	811,1	730,7	2.253,2	2.053,6	2.765,3
Charterhyre	133,7	122,3	379,7	373,0	502,6
Personaleomkostninger	321,7	299,1	956,2	861,3	1.180,0
Andre omkostninger ved salg og administration	97,7	107,8	315,5	292,8	405,3
<i>Omkostninger i alt</i>	<u>1.364,2</u>	<u>1.259,9</u>	<u>3.904,6</u>	<u>3.580,7</u>	<u>4.853,2</u>
<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>356,3</b>	<b>375,9</b>	<b>714,2</b>	<b>730,2</b>	<b>869,7</b>
Avance/tab ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	0,4	5,8	11,2	6,3	20,0
<i>Af- og nedskrivninger:</i>					
Skibe	-105,0	-107,3	-311,2	-311,7	-439,2
Øvrige anlægsaktiver	-15,1	-18,5	-49,0	-55,5	-76,0
<i>Af- og nedskrivninger i alt</i>	<u>-120,1</u>	<u>-125,8</u>	<u>-360,2</u>	<u>-367,2</u>	<u>-515,2</u>
<b>Driftsresultat (EBITA)</b>	<b>236,6</b>	<b>255,9</b>	<b>365,2</b>	<b>369,3</b>	<b>374,5</b>
Værdiregulering goodwill/negativ goodwill	0,0	-0,1	0,6	14,2	14,3
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,1	0,8	0,7	1,8	1,7
Finansielle indtægter	26,7	20,6	87,3	58,5	120,7
Finansielle omkostninger	-70,4	-56,7	-231,9	-189,4	-310,9
<b>Resultat før skat</b>	<b>192,8</b>	<b>220,5</b>	<b>221,9</b>	<b>254,4</b>	<b>200,3</b>
Skat af periodens resultat	-8,2	-12,0	-17,4	-13,3	-6,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>184,6</b>	<b>208,5</b>	<b>204,5</b>	<b>241,1</b>	<b>193,8</b>
<b>Periodens resultat fordeles således:</b>					
DFDS A/S' andel af periodens resultat	178,7	204,0	189,0	228,2	176,2
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	5,9	4,5	15,5	12,9	17,6
	<u>184,6</u>	<u>208,5</u>	<u>204,5</u>	<u>241,1</u>	<u>193,8</u>

## DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK mio.	30.09. 2005	30.09. 2004	31.12. 2004
<b>Langfristede aktiver</b>			
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>			
Goodwill	119,0	56,3	56,9
Software	33,9	29,8	28,4
Igangværende udviklingsprojekter	3,2	1,1	1,2
Andre immaterielle anlægsaktiver	56,8	6,4	13,1
<i>Immaterielle anlægsaktiver i alt</i>	<u>212,9</u>	<u>93,6</u>	<u>99,6</u>
<i>Materielle anlægsaktiver</i>			
Ejendomme	69,1	66,7	64,8
Terminaler	259,4	234,6	233,2
Skibe	6.074,0	5.967,5	5.851,1
Maskiner, driftsmateriel og inventar	164,6	166,5	159,4
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	215,3	181,8	325,2
<i>Materielle anlægsaktiver i alt</i>	<u>6.782,4</u>	<u>6.617,1</u>	<u>6.633,7</u>
<i>Andre langfristede aktiver</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	6,7	6,6	5,0
Værdipapirer	27,1	6,0	10,4
Andre langfristede aktiver	32,7	105,2	94,3
Udskudt skatteaktiv	96,2	71,4	67,6
<i>Andre langfristede aktiver i alt</i>	<u>162,7</u>	<u>189,2</u>	<u>177,3</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>7.158,0</b>	<b>6.899,9</b>	<b>6.910,6</b>
<b>Kortfristede aktiver:</b>			
Varebeholdninger	88,3	56,4	57,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	706,5	575,1	547,0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,9	0,0	2,2
Andre tilgodehavender og kortfristede aktiver	118,1	115,2	92,0
Periodeafgrænsningsposter	103,1	80,3	86,0
Værdipapirer	0,1	2,3	2,3
Likvide beholdninger	263,7	297,4	286,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.280,7</b>	<b>1.126,7</b>	<b>1.072,6</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.438,7</b>	<b>8.026,6</b>	<b>7.983,2</b>

## DFDS Koncernens balance – passiver

DKK mio.	30.09. 2005	30.09. 2004	31.12. 2004
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	800,0	800,0	800,0
Overført resultat	1.608,6	1.507,1	1.402,3
Reserver	358,7	384,0	290,0
Foreslået udbytte	0,0	0,0	53,0
Aktionærerne i DFDS A/S' andel af egenkapitalen	2.767,3	2.691,1	2.545,3
Minoritetsinteresser	165,0	149,9	153,6
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.932,3</b>	<b>2.841,0</b>	<b>2.698,9</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<i>Langfristede forpligtelser</i>			
Udskudt skat	156,5	128,9	133,4
Pensionsforpligtelser	237,1	228,5	223,9
Andre hensatte forpligtelser	26,1	44,0	40,7
Kreditinstitutter	3.358,0	3.256,1	3.345,7
<i>Langfristede forpligtelser i alt</i>	<i>3.777,7</i>	<i>3.657,5</i>	<i>3.743,7</i>
<i>Kortfristede forpligtelser</i>			
Kreditinstitutter	584,7	441,8	431,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	350,5	321,3	326,9
Selskabsskat	10,7	6,8	11,1
Anden gæld	657,4	638,9	673,0
Periodeafgrænsningsposter	125,4	119,3	97,8
<i>Kortfristede forpligtelser i alt</i>	<i>1.728,7</i>	<i>1.528,1</i>	<i>1.540,6</i>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>5.506,4</b>	<b>5.185,6</b>	<b>5.284,3</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>8.438,7</b>	<b>8.026,6</b>	<b>7.983,2</b>

## DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK mio.	2005 3. kv.	2004 3. kv.	2005 1.-3. kv.	2004 1.-3. kv.	2004 Hele året
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>					
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	356,3	375,9	714,2	730,2	869,7
Reguleringer	6,8	10,0	-34,9	-56,5	-34,9
Ændring i driftskapital	-137,5	-45,2	-143,5	-21,3	-25,6
Ændring i hensatte forpligtelser	3,9	-5,0	-9,4	-14,4	-24,1
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, brutto</b>	<b>229,5</b>	<b>335,7</b>	<b>526,4</b>	<b>638,0</b>	<b>785,1</b>
Rentebetalinger	-45,4	-20,2	-99,0	-78,4	-175,8
Betalte skatter	-4,8	-6,9	-9,0	-18,5	-12,0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet, netto</b>	<b>179,3</b>	<b>308,6</b>	<b>418,4</b>	<b>541,1</b>	<b>597,3</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>					
Skibe	-18,6	-267,0	-387,4	-1.168,3	-1.316,6
Ejendomme og terminaler	-13,7	-10,4	-63,3	-58,9	-60,9
Driftsmateriel	-9,1	-5,5	-27,4	-32,1	-42,6
Immaterielle anlægsaktiver	-2,6	-3,0	-50,7	-11,3	-11,2
Køb af virksomheder	-13,1	13,2	-13,1	9,7	12,0
Køb af minoritetsinteresser	0,0	0,0	-1,5	-15,1	-17,8
Associerede virksomheder	0,0	0,0	0,5	0,0	-8,5
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-57,1</b>	<b>-272,7</b>	<b>-542,9</b>	<b>-1.276,0</b>	<b>-1.445,6</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>					
Ændring i andre finansielle anlægsaktiver	12,1	21,5	46,2	38,7	47,4
Ændring i lån med pant i skibe	-130,0	79,9	-22,1	511,9	625,1
Ændring i andre finansielle lån	3,7	0,0	-1,4	42,1	37,0
Forskydning i driftskreditter	-40,2	-118,2	133,6	40,7	25,2
Betalt udbytte	-7,7	0,0	-61,0	-37,7	-37,7
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-162,1</b>	<b>-16,8</b>	<b>95,3</b>	<b>595,7</b>	<b>697,0</b>
<b>Periodens pengestrøm i alt</b>	<b>-39,9</b>	<b>19,1</b>	<b>-29,2</b>	<b>-139,2</b>	<b>-151,3</b>
Likvide beholdninger og værdipapirer primo perioden	302,5	279,2	287,6	437,9	437,9
Kursregulering	1,2	1,4	5,4	1,0	1,7
<b>Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo perioden</b>	<b>263,8</b>	<b>299,7</b>	<b>263,8</b>	<b>299,7</b>	<b>288,3</b>

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance

## DFDS Koncernens egenkapitalopgørelse

DKK mio.	30.09. 2005	30.09. 2004	31.12. 2004
<b>Egenkapital primo</b>	<b>2.698,9</b>	<b>2.693,5</b>	<b>2.693,5</b>
Ændring i regnskabspraksis	0,0	-13,8	-13,7
Primo kursregulering af egenkapital	11,5	6,3	1,4
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs	0,3	-0,3	0,2
Ændring i værdi af finansielle instrumenter	66,4	-49,1	-139,2
Aktiebaseret vederlæggelse	1,2	0,6	0,8
Periodens resultat	204,5	241,1	193,8
Udloddet udbytte	-56,0	-40,0	-40,0
Udloddet udbytte, egne aktier	2,9	2,2	2,2
Udnyttelse af aktieoptioner	6,4	9,9	9,8
Andre reguleringer vedr. minoritetsinteresser	-4,1	-28,9	-29,9
Andre reguleringer	0,3	19,5	20,0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.932,3</b>	<b>2.841,0</b>	<b>2.698,9</b>

## 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)	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo perioden}}{\text{Indre værdi pr. aktie ultimo perioden}}$