

FBM nr. 11/2002
Den 29. november 2002

Offentliggørelse af DFDS Koncernens regnskab for 3. kvartal 2002

Hermed følger DFDS Koncernens regnskab for 3. kvartal, 1. januar – 30. september 2002.

Med venlig hilsen
DFDS A/S

Chr. Merrild
Økonomidirektør

Regnskabsmeddelelse for 1. januar til 30. september 2002

Hovedtal DKK mio.	2002 3. kvartal	2001 3. kvartal	2002 1.-3. kvartal	2001 1.-3. kvartal	2001 Hele året
Nettoomsætning	1.360	1.303	3.686	3.214	4.309
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	0	0	14	124	166
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	349	340	628	616	781
Justeret driftsresultat (EBITA)*	230	223	248	184	184
Driftsresultat (EBITA)	80	223	112	308	325
Resultat før nedskrivning, skat og ekstraordinære poster	193	223	144	306	316
Resultat før skat og ekstraordinære poster	43	223	-6	306	291
Periodens resultat før minoritetsinteresser	210	171	189	252	253
Antal ansatte	-	-	4.160	3.953	4.187

* Justeret for nedskrivninger og avancer ved salg af skibe, ejendomme og terminaler.

- Periodens resultat før minoritetsinteresser for 1.-3. kvartal blev DKK 189 mio.
- DFDS indtræder fra den 1. januar 2002 i den danske tonnageskatteordning og tilbagefører DKK 326 mio. i udskudt skat.
- Forlig indgået med DSV påvirker regnskabet negativt med DKK 117 mio.
- Ny treårig fragtaftale indgået med DFDS Transport Group (DSV)
- Nedskrivning af ældre fragtskibe med DKK 150 mio.
- Det justerede driftsresultat (EBITA)* for 1.-3. kvartal steg i forhold til samme periode sidste år med 35% til DKK 248 mio.
- Nyt ro/pax-koncept implementeret på Esbjerg/Harwich-ruten.
- Tilfredsstillende tilgang af passagerer til DFDS Seaways' nye rute til Polen, der åbnede den 2. oktober 2002.
- DFDS forventer - eksklusiv nedskrivningen - fortsat at opnå et resultat før skat og ekstraordinære poster på DKK 130 mio. for hele året 2002.
- For hele året forventes et resultat efter skat og ekstraordinære poster men før minoritetsinteresser i størrelsesorden DKK 175 mio.

* Justeret for nedskrivningen og avance fra salg af skibe, ejendomme og terminaler.

DFDS Koncernens hovedtal

DKK mio.	2002 3. kvartal	2001 3. kvartal	2002 1.-3. kvartal	2001 1.-3. kvartal	2001 Hele året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.360	1.303	3.686	3.214	4.309
Avance ved salg af skibe, ejd. og terminaler	0	0	14	124	166
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	349	340	628	616	781
Driftsresultat (EBITA)	80	223	112	308	325
Resultat før finansiering m.v. (EBIT)	78	222	107	307	324
Finansiering netto	-35	1	-113	-1	-33
Resultat før skat og ekstraordinære poster	43	223	-6	306	291
Periodens resultat efter minoriteter	206	167	177	249	251
Resultat til analyseformål ¹⁾	-3	173	-32	255	236
Balance					
Anlægsaktiver	-	-	5.684	5.176	5.279
Omsætningsaktiver	-	-	1.326	1.741	1.558
Aktiver i alt	-	-	7.010	6.917	6.837
Egenkapital	-	-	2.649	2.506	2.540
Minoritetsinteresser	-	-	171	117	140
Hensættelser	-	-	187	535	511
Langfristet gæld	-	-	2.463	2.399	2.347
Kortfristet gæld	-	-	1.540	1.360	1.299
Passiver i alt	-	-	7.010	6.917	6.837
Netto-rentebærende gæld	-	-	2.547	2.108	2.268
Antal ansatte	-	-	4.160	3.953	4.187
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften ²⁾	303	166	727	767	688
Investering, netto	-382	-51	-555	-1.726	-1.698
Netto-pengestrøm fra drift og investering	-79	115	172	-959	-1.010
Udbytte	-	-	-	-	68
Nøgletal, %					
Driftsmarginal	5,9	17,1	3,0	9,6	7,5
Afkast af investeret kapital p.a.	-5,1	15,9	-1,2	7,4	5,7
Egenkapitalforrentning p.a.	-0,5	20,8	-1,6	10,2	7,1
Soliditet	-	-	40,2	37,9	37,2

¹⁾ Resultat til analyseformål beregnes ved at korrigere årets resultat for effekten af ekstraordinære poster og regulering af tidligere års skatter (herunder tilbageførelsen af udskudt skat som følge af overgangen til tonnageskatteordningen) i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens anbefalinger.

²⁾ Pengestrøm fra driften efter skat, ekskl. finansiering og ekstraordinære poster.

3. kvartalsmeddelelse 2002

Kvartalsmeddelelsen for 3. kvartal er præget af tre særlige forhold:

1. en nedskrivning af ældre fragtskibe på DKK 150 mio. idet markedsvurderingen for nogle skibe vurderes at være lavere end den bogførte værdi
2. en tilbageførsel af DKK 326 mio. i udskudt skat som følge af DFDS' indtræden i den danske tonnageskatteordning
3. forlig indgået med DSV vedrørende den endelige afregning af salget af DFDS Dan Transport indebærer en ekstraordinær omkostning på DKK 117 mio.

Resultatudvikling

DFDS Koncernens omsætning steg i 3. kvartal til DKK 1.360 mio., hvilket er en stigning på 4% i forhold til den samme periode sidste år. Stigningen beror på fremgang i både DFDS Seaways og DFDS Tor Line.

For 1.-3. kvartal blev omsætningen DKK 3.686 mio., hvilket er en stigning på 15% i forhold til den samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært de aktivitetsudvidelser og virksomhedskøb, der blev gennemført i 2. halvår 2001 og primo 2002.

Driftsresultatet (EBITA) blev DKK 80 mio. i 3. kvartal inklusive en nedskrivning af ældre fragtskibe på DKK 150 mio. Justeret for nedskrivningen blev driftsresultatet (EBITA) DKK 230 mio., hvilket er en fremgang på 3% sammenlignet med 3. kvartal 2001.

DFDS Seaways opnåede i 3. kvartal en stigning i driftsresultatet (EBITA) på 4%, mens DFDS Tor Lines driftsresultat (EBITA) var på niveau med 3. kvartal 2001. DFDS Tor Lines driftsresultat for 3. kvartal er sammensat af en tilfredsstillende fremgang for de fleste ruter og en negativ resultatpåvirkning fra terminalaktiviteterne i Esbjerg, opstart af ruter og højere dokningsomkostninger.

Driftsresultatet (EBITA) for DFDS Koncernen blev DKK 112 mio. i 1.-3. kvartal og DKK 262 mio. justeret for nedskrivningen. Efter justering for avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler var driftsresultatet (EBITA) DKK 248 mio., hvilket er en fremgang på DKK 64 mio. eller 35% sammenlignet med 1.-3. kvartal 2001. Resultatfremgangen beror for en stor dels ved-

kommende på de aktivitetsudvidelser og virksomhedskøb, der blev gennemført i 2. halvår 2001 og primo 2002, samt på resultatforbedring af eksisterende aktiviteter.

Afskrivningerne indeholdt i driftsresultatet (EBITA) i 1.-3. kvartal 2002 udgjorde DKK 517 mio. inklusive nedskrivning af fragtskibe med DKK 150 mio. Justeret for nedskrivningen var afskrivningerne DKK 59 mio. højere end i 1.-3. kvartal 2001. Ændringerne i regnskabspraksis for udviklingsomkostninger og de regnskabsmæssige skøn for skibe, jf. side 5, har forøget afskrivningerne med DKK 12 mio. i 1.-3. kvartal. Dertil kommer afskrivninger relateret til sidste års investering i PEARL OF SCANDINAVIA samt tilgangen af LISCO Baltic Service og DFDS Lys-Line Rederi.

Finansiering, netto, udgjorde i 1.-3. kvartal en omkostning på DKK 113 mio., hvilket er DKK 112 mio. mere end i 2001. Stigningen skyldes primært en forøgelse af den gennemsnitlige nettorentebærende gæld på omkring DKK 1,4 mia. i 1.-3. kvartal 2002 sammenlignet med samme periode i 2001. Forøgelsen er primært relateret til den ekstraordinære udbyttebetaling på DKK 1,8 mia. i april 2001. Finansiering, netto, indeholdt et nettokurstab på DKK 9 mio. i 1.-3. kvartal.

Resultatet før skat og ekstraordinære poster for 1.-3. kvartal 2002 blev dermed DKK -6 mio. og justeret for nedskrivningen DKK 144 mio.

Den afsatte skat for 1.-3. kvartal er en indtægt på DKK 311 mio., hvoraf DKK 326 mio. vedrører tilbageførsel af udskudt skat som følge af DFDS' indtræden i den danske tonnageskatteordning.

Resultat efter skat for 1.-3. kvartal blev således DKK 305 mio., og efter en ekstraordinær omkostning på DKK 117 mio. relateret til forliget med DSV fremkommer periodens resultat før minoritetsinteresser på DKK 189 mio.

Balancen og pengestrøm

Ved udgangen af 3. kvartal var balancesummen på niveau med balancesummen ved udgangen af 3. kvartal 2001, men forøget med 3% i forhold til balancesummen ved udgangen af 2001. Stigningen afspejler i al væsentlighed købet af DFDS Lys-Line Rederi.

Pengestrømmen fra driften inklusive finansiering, netto, var DKK 614 mio. for 1.-3. kvartal. Nettoinvesteringerne udgjorde DKK 555 mio., hvoraf DKK 132 mio. vedrører købet af DFDS Lys-Line Rederi. Hertil kommer overtagelsen af det første

af de to polske ro/pax-skibe i 3. kvartal. Som forventet var det øvrige investeringsniveau lavt, og den frie pengestrøm fra driften efter investeringer var således positiv med DKK 59 mio. i 1.-3. kvartal.

ROIC

Den gennemsnitlige investerede kapital udgjorde DKK 6,20 mia. i 1.-3. kvartal, hvilket var DKK 0,32 mia. lavere end samme periode i 2001. Siden årsskiftet er netto-arbejdskapitalen og de gennemsnitlige likvide beholdninger reduceret væsentligt, mens de materielle anlægsaktiver er steget. Afkastet af den investerede kapital, ROIC, var negativ i 1.-3. kvartal som følge af nedskrivningen af fragtskibe og den ekstraordinære omkostning vedrørende afregningen af salget af DFDS Dan Transport.

I lyset af DFDS' indtræden i den danske tonnagekatteordning, og ændringer i finansielle nøgletal i øvrigt, vil DFDS' økonomiske målsætning blive revurderet i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet for 2002.

DFDS træder ind i tonnageskatteordningen

DFDS har besluttet at indtræde i den danske tonnageskatteordning med virkning fra den 1. januar 2002. I forbindelse med DFDS' indtræden tilbageføres DKK 326 mio. i udskudt skat relateret til skibe indregistreret i Danmark.

Salget af DFDS Dan Transport

Den endelig afregning med DSV (De sammensluttede Vognmænd A/S) vedrørende salget af DFDS Dan Transport blev i februar 2002 indbragt for voldgift af DSV. Der er efterfølgende indgået et forlig om afregningen, hvilket medfører en nedregulering af overdragelsessummen på DKK 220 mio. Efter fradrag for foretagne hensættelser i DFDS indebærer forliget en ekstraordinær omkostning for DFDS på DKK 117 mio. Forliget får en negativ likviditetseffekt i 4. kvartal 2002 på DKK 74 mio.

Ny fragtaftale indgået med DFDS Transport Group

Der er samtidig med forliget med DSV indgået en ny treårig fragtaftale for perioden 2004 til 2006 med DFDS Transport Group. Aftalen sikrer en væsentlig del af DFDS Tor Lines fragtunderlag

Væsentlige begivenheder i 3. kvartal

I juli 2002 blev ADMIRAL OF SCANDINAVIA solgt som et led i DFDS' fornyelse af flåden. Salget forventes at indebære et tab i størrelsesorden DKK 12 mio. ADMIRAL OF SCANDINAVIA besejlede Cuxhaven/Harwich-ruten frem til

medio november 2002. Ruten indstilles indtil april 2003, hvor det planlægges at indsætte erstatningstonnage ved indchartring af egnet tonnage.

DFDS Tor Line købte i juli 2002 to nybyggede polske ro/pax-søsterskibe med en fragtkapacitet pr. skib på 2.200 lanemeter, 77 kabiner og en servicefart på 22 knob. Det første skib, der er navngivet DANA GLORIA, blev leveret i slutningen af juli og indsat som fragtskib på ruten Esbjerg/Harwich den 10. august. Den 3. oktober blev DANA ANGLIA afløst af DANA GLORIA, der herefter fungerer som passager- og fragtskib (ro/pax). Det andet ro/pax-skib ombygges for at udvide og forbedre passagerkapaciteten og -faciliteterne, og forventes at afløse DANA GLORIA i juni 2003. Herefter planlægges DANA GLORIA solgt til LISCO for anvendelse på Østersøen.

Væsentlige begivenheder efter 3. kvartal

DFDS Seaways' nye rute til Polen, København/Trelleborg-Gdansk, åbnede den 2. oktober 2002 med indsættelse af DUKE OF SCANDINAVIA (ex. DANA ANGLIA), og opnåede i oktober en tilfredsstillende tilgang af passagerer.

Ro/ro-fragtskibet TOR CIMBRIA blev solgt til levering ultimo oktober 2002. Som et led i salgsaftalen chartrer DFDS Tor Line skibet af køber i en årrække.

DFDS Tor Line AS i Norge har med virkning pr. 1. januar 2003 indgået en aftale med KST Holding AS om overtagelse af 100% af aktiekapitalen i KST Shipping AS, hvis forretningsområder er agenturvirksomhed, shipping logistik og terminaldrift. I forbindelse med overtagelsen vil der ske en integration af visse aktiviteter i DFDS Tor Line AS og KST Shipping AS, hvilket forventes at indebære en samlet driftsmæssig effektivisering.

DFDS Tor Line A/S overtager med virkning fra den 1. december 2002 100% af aktiekapitalen i det lettiske selskab Latlines SIA, der driver en ro/pax-rute mellem Riga, Letland, og Lübeck, Tyskland. Ruten besejles med ét indchartret ro/pax-skib. Det er hensigten at sammenlægge Latlines' rute med DFDS' rute mellem Riga og Kiel.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger og de krav, Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år bortset fra følgende områder, der er ændret som følge af ændringerne i årsregnskabsloven (se også note 1):

1. **Udviklingsomkostninger** indregnes – når visse kriterier er opfyldt – under immaterielle anlægsaktiver til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Udviklingsomkostninger er hidtil løbende blevet udgiftsført i resultatopgørelsen. Ændringen indebærer en forøgelse af resultatet før og efter skat for 1.-3. kvartal 2002 på henholdsvis DKK 3,7 mio. og DKK 2,6 mio. (1.-3. kvartal 2001 henholdsvis DKK 732 tus. og DKK 512 tus.). Egenkapitalen pr. 30. september 2002 forøges med DKK 8,9 mio. (30. september 2001: DKK 6,3 mio.) som følge af ændringen.
2. Dagsværdien af **afløste finansielle instrumenter**, indgået til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i egenkapitalen, indtil det sikrede realiseres. Hidtil er afløste finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser ikke blevet indregnet i balancen. Ændringen påvirker hverken resultatet før eller efter skat for 1.-3. kvartal 2002, men medfører en formindskelse af egenkapitalen pr. 30. september 2002 på DKK 36,1 mio. Egenkapitalen pr. 30. september 2001 påvirkes ikke, da sammenligningstillene ikke er tilrettet, jf. nedenfor.
3. **Foreslået udbytte** medtages som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages af generalforsamlingen, hvorefter det indregnes som en forpligtelse. Hidtil er foreslået udbytte, der ikke er vedtaget af generalforsamlingen, indregnet som kortfristet gæld. Ændringen medfører ingen ændring af egenkapitalen pr. 30. september 2002. (30. september 2001: DKK 0 mio.)

Sammenligningstillene i denne kvartalsmeddelelse er ændret i overensstemmelse med den nye regnskabspraksis bortset fra ændringen i regnskabspraksis for de afløste finansielle instrumenter, hvor der i henhold til regnskabsvejledning nr. 3 og med henvisning til IAS 39 ikke er foretaget tilretning af sammenligningstillene.

Den akkumulerede virkning af ændringerne i anvendt regnskabspraksis er en forøgelse af resultatet før skat for 1.-3. kvartal 2002 med DKK 3,7 mio. (1.-3. kvartal 2001: DKK 732 tus.), skatteudgifterne øges med DKK 1,1 mio. (1.-3. kvartal 2001: DKK 220 tus.), således at resultatet

efter skat for 1.-3. kvartal 2002 øges med DKK 2,6 mio. (1.-3. kvartal 2001: DKK 512 tus.).

Balancesummen pr. 30. september 2002 forøges med DKK 42,7 mio. (30. september 2001: DKK 9,0 mio.), mens egenkapitalen formindskes med DKK 27,2 mio. (30. juni 2001: forøgelse med DKK 6,3 mio.).

Ændrede regnskabsmæssige skøn

De regnskabsmæssige skøn relateret til skibe er i henhold til regnskabsvejledning nr. 10 ændret, således at den bogførte værdi af skibe pr. 1. januar 2002 opdeles i bestanddele med forskellig levetid. I den forbindelse er der foretaget en revidering af bestanddelenes levetid. Ændringerne i de regnskabsmæssige skøn medfører øgede afskrivninger i 1.-3. kvartal 2002 på DKK 9 mio. For hele året forventes øgede afskrivninger på DKK 11 mio.

I de næste to år vurderes det, at ændringerne i de regnskabsmæssige skøn vil medføre, at skibsafskrivningerne vil være på niveau med indeværende år baseret på en uændret flåde. Ved anvendelse af de hidtil benyttede skøn ville skibsafskrivningerne have været ca. DKK 30 mio. lavere. Fra 2005 vurderes det, at afskrivningsniveauet, alt andet lige, vil være noget lavere.

Resultatforventning til hele året 2002

I halvårsmeddelelsen blev forventningen fra årsregnskabet for 2001 om et resultat før skat på DKK 130 mio. fastholdt på trods af forventninger om en negativ resultatpåvirkning fra salget af ADMIRAL OF SCANDINAVIA og investering i to nybyggede polske ro/pax-skibe.

Eksklusive nedskrivningen af fragtskibe på DKK 150 mio. forventer DFDS fortsat at opnå et resultat før skat og ekstraordinære poster på DKK 130 mio. for 2002.

Inklusive nedskrivningen af fragtskibe på DKK 150 mio., tilbageførsel af udskudt skat på DKK 326 mio. og den ekstraordinære omkostning på DKK 117 mio. vedrørende salget af DFDS Dan Transport forventes et resultat efter skat og ekstraordinære poster i størrelsesorden DKK 175 mio. for 2002.

DFDS Seaways

Hovedtal DKK mio.	2001					2002			2002	2001
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. Kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Nettoomsætning	343	516	730	520	2.109	427	591	754	1.772	1.589
Driftsresultat (EBITA)	-123	53	192	-47	75	-131	81	199	149	122
Driftsmarginal, %	-35,9	10,3	26,3	-9,0	3,6	-30,7	13,7	26,4	8,4	7,7
Investeret kapital	1.838	2.079	2.208	2.301	2.088	2.259	2.235	2.071	2.164	2.022
Afkast af investeret kapital p.a. %	-27,3	10,1	31,1	-3,5	3,8	-24,2	19,8	31,3	6,3	3,6
Passagerer, '000	325	440	602	439	1.806	374	471	624	1.469	1.367

Resultatudvikling

DFDS Seaways' omsætning steg med 3% til DKK 754 mio. i 3. kvartal på baggrund af omsætningsvækst jævnt fordelt på ruterne Amsterdam-Newcastle, København/Helsingborg-Oslo og Gøteborg-Kristiansand-Newcastle.

For 1.-3. kvartal var omsætningsstigningen 12%, idet kapaciteten blev udvidet på Amsterdam-Newcastle og København/Helsingborg-Oslo fra og med 3. kvartal 2001.

Driftsresultatet (EBITA) for 3. kvartal blev DKK 199 mio., hvilket er 4% bedre end i 3. kvartal 2001.

Driftsresultatet (EBITA) for 1.-3. halvår blev DKK 149 mio., hvilket er DKK 27 mio. bedre end den tilsvarende periode sidste år. Resultatet indeholder en samlet avance på DKK 14 mio. fra salget af KING OF SCANDINAVIA og DFDS' passagerterminal i Esbjerg i 1. halvår 2002. Resultatet indeholder desuden en stigning i afskrivningerne på DKK 37 mio., hvoraf DKK 8 mio. er relateret til den nye årsregnskabslov og ændrede regnskabsmæssige skøn for skibe. Den øvrige stigning i afskrivningerne skyldes for en stor dels vedkommende sidste års investering i PEARL OF SCANDINAVIA, der blev sat i drift ultimo juni 2001.

Antallet af dokninger i 1.-3. kvartal 2002 var højere end sidste år, hvilket indebærer en meromkostning på DKK 10 mio. sammenlignet med 1.-3. kvartal 2001.

Markeds- og aktivitetsudvikling

Antallet af passagerer steg med 3,7% i 3. kvartal til 624.000, og med 7,5% for 1.-3. kvartal til trods for 2,4% færre afgange. Antallet af transporterede biler steg med 11% i 3. kvartal, og med 13% for 1.-3. kvartal.

Antallet af passagerer på København/Helsingborg-Oslo-ruten var lavere end forventet i 3. kvartal som følge af mindre aktivitet på det danske og svenske marked. Resultatet var på niveau med 2001.

Aktivitetsniveauet i 3. kvartal på Amsterdam-Newcastle-ruten var som forventet på niveau med sidste år, men indtjeningen blev forøget gennem forbedring af salget om bord og højere billetpriser.

Antallet af passagerer på Gøteborg-Kristiansand-Newcastle-ruten var i 3. kvartal, på trods af branden om bord på PRINCESS OF SCANDINAVIA i 2. kvartal, lidt højere end sidste år, og resultatudviklingen var ligeledes positiv.

Ændringen af anløbshavnen fra Hamborg til Cuxhaven, for ruten mellem Tyskland og Storbritannien, medførte også i 3. kvartal en stigning i antallet af passagerer.

Aktivitetsniveauet på Esbjerg-Harwich-ruten var højere end forventet i 3. kvartal, der var det sidste kvartal med et cruise ferry-koncept. DANA ANGLIA blev således afløst af ro/pax-skibet DANA GLORIA i begyndelsen af oktober.

København/Trelleborg-Gdansk-ruten åbnede den 2. oktober 2002 med indsættelse af DUKE OF SCANDINAVIA (ex. DANA ANGLIA), og opnåede i oktober en tilfredsstillende tilgang af passagerer.

Resultatforventning til hele året 2002

DFDS Seaways forventer fortsat at opnå en væsentlig forbedring af driftsresultatet (EBITA) i 2002 i forhold til 2001.

DFDS Tor Line

Hovedtal DKK mio.	2001					2002			2002	2001
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Hele året	1. kv.	2. kv.	3. kv.	1.-3. kv.	1.-3. kv.
Nettoomsætning	531	545	579	582	2.237	638	686	622	1.946	1.655
Driftsresultat (EBITA)*	23	27	38	72	160	39	62	39	140	88
Driftsmarginal, %	4,3	5,0	6,6	12,4	7,2	6,1	9,0	6,3	7,2	5,3
Investeret kapital	2.739	2.965	3.160	3.207	3.023	3.450	3.476	3.651	3.552	2.949
Afkast af investeret kapital p.a. %	3,0	3,6	8,2	7,6	5,8	5,0	6,0	-10,7	-0,2	5,1
Lanemeter, '000	1.718	1.683	1.794	1.906	7.101	1.760	1.899	1.783	5.442	5.195

* Justeret for nedskrivningen af skibe på DKK 150 mio i 3. kv. 2002

Resultatudvikling

DFDS Tor Lines omsætning steg med 7% til DKK 622 mio. i 3. kvartal primært som følge af tilgangen af DFDS Lys-Line Rederi primo 2002. For 1.-3. kvartal var omsætningsstigningen 18%, hvilket udover tilgangen af DFDS Lys-Line Rederi primært kan henføres til LISCO Baltic Service, der blev købt ultimo juni 2001.

Driftsresultatet (EBITA) for 3. kvartal blev DKK 39 mio., hvilket er på niveau med 2001. Resultatudviklingen er sammensat af en tilfredsstillende fremgang for de etablerede ruter samt for LISCO og DFDS Lys-Line Rederi. Resultatudviklingen er negativt påvirket af terminalaktiviteterne i Esbjerg, den midlertidige fragtrute mellem Trelleborg og Gdansk samt af opstart af ny rute mellem Kiel og Riga. Dertil kommer højere dokningsomkostninger til TOR BALTICA end forventet og i øvrigt placering af flere dokninger i 3. kvartal end i 2001.

For 1.-3. kvartal steg driftsresultatet (EBITA) med 59% til DKK 140 mio. i forhold til 2001.

Den nye årsregnskabslov og ændringen i de regnskabsmæssige skøn for skibe medførte en mindre forøgelse af afskrivningerne i 1.-3. kvartal.

Markeds- og aktivitetsudvikling

DFDS Tor Line transporterede i alt 5,44 mio. lanemeter gods i 1.-3. kvartal, hvilket er 5% mere end i den samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært tilgangen af LISCO Baltic Service, idet omstruktureringen af NorBridge har indebåret en betydelig reduktion af mængderne, der dog stort set opvejes af fremgang på de øv

rige ruter. Mængder transporteret af DFDS Lys-Line Rederi indgår ikke i denne statistik.

Aktivitetsniveauet i 3. kvartal på DFDS Tor Lines hovedmarkeder i Nordeuropa har generelt været stabilt og på linie med forventningerne.

På Nordsøen var resultatudviklingen i 3. kvartal 2002 som helhed en del bedre end samme periode sidste år. Resultatet for NorBridge i 3. kvartal var som forventet positivt og betydeligt bedre end i 2001. På EuroBridge forbedredes resultatet i 3. kvartal. Resultatudviklingen for de to øvrige ruter mellem Sverige og Storbritannien var noget bedre end forventet i 3. kvartal.

I den sydlige del af Nordsøen blev kapaciteten på ElbeBridge og ShortBridge forøget. Resultatudviklingen i 3. kvartal for disse ruter, og for ruterne mellem Danmark og Storbritannien, var ligeledes noget bedre end i 2001.

Den midlertidige rute mellem Trelleborg og Gdansk blev indstillet efter åbningen af passageren København/Trelleborg-Gdansk. Udviklingen for BalticBridge var som forventet.

Resultatudviklingen for LISCO var på niveau med forventningerne i 3. kvartal.

Resultatudviklingen og aktivitetsniveauet i DFDS Lys-Line Rederi levede også i 3. kvartal op til forventningerne.

Resultatforventning til hele året 2002

Reguleret for avance ved salg af skibe og nedskrivning af skibe forventer DFDS Tor Line fortsat at opnå et noget bedre driftsresultat (EBITA) i 2002 end i 2001.

DFDS Koncernens resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. september

DKK 1.000	1.-3. kvartal 2002	1.-3. kvartal 2001	Hele året 2001
<i>Indtægter:</i>			
Nettoomsætning	3.685.658	3.214.432	4.309.489
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	13.829	123.714	165.747
Indtægter i alt	3.699.487	3.338.146	4.475.236
<i>Omkostninger:</i>			
Skibenes driftsomkostninger	1.780.388	1.658.084	2.137.486
Personaleomkostninger	853.454	690.484	1.060.817
Andre omkostninger ved drift, salg og administration	437.146	373.326	495.736
Omkostninger i alt	3.070.988	2.721.894	3.694.039
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	628.499	616.252	781.197
<i>Af- og nedskrivninger:</i>			
Skibe	459.738	252.319	373.438
Øvrige anlægsaktiver	56.959	55.732	82.638
Af- og nedskrivninger i alt	516.697	308.051	456.076
Driftsresultat (EBITA)	111.802	308.201	325.121
Goodwill afskrivninger	4.636	1.151	1.363
Finansiering netto	-113.243	-1.317	-32.577
Resultat før skat og ekstraordinære poster	-6.077	305.733	291.181
Skat af ordinært resultat	311.376	-53.463	-38.427
Resultat før ekstraordinære poster og minoriteter	305.299	252.270	252.754
Ekstraordinære poster	-116.539	0	0
Periodens resultat før minoritetsinteresser	188.760	252.270	252.754
Minoritetsaktionærernes andel af periodens resultat	-11.975	-3.187	-2.181
Periodens resultat	176.785	249.083	250.573

DFDS Koncernens balance – aktiver

DKK 1.000	30.09. 2002	30.09. 2001	31.12. 2001
Anlægsaktiver:			
<i>Immaterielle anlægsaktiver:</i>			
Udviklingsprojekter	4.935	8.062	7.672
Igangværende udviklingsprojekter	7.781	975	1.300
Goodwill	76.410	24.977	21.784
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>	89.126	34.014	30.756
<i>Materielle anlægsaktiver:</i>			
Ejendomme	42.206	43.778	49.738
Terminaler	103.020	84.809	91.979
Skibe	5.012.264	4.701.320	4.617.083
Maskiner, driftsmateriel og inventar	194.745	218.363	225.463
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	223.256	61.289	98.818
<i>Materielle anlægsaktiver</i>	5.575.491	5.109.559	5.083.081
<i>Finansielle anlægsaktiver:</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.171	22.152	6.911
Andre finansielle anlægsaktiver	17.736	10.000	158.529
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>	19.907	32.152	165.440
Anlægsaktiver i alt	5.684.524	5.175.725	5.279.277
Omsætningsaktiver:			
Varebeholdninger	68.671	64.591	66.645
<i>Tilgodehavender:</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	407.909	409.107	416.052
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.564	533	17.358
Andre tilgodehavender	385.197	462.916	404.759
Periodeafgrænsningsposter	26.551	44.996	35.831
<i>Tilgodehavender</i>	821.221	917.552	874.000
Værdipapirer	244	239	244
Likvide beholdninger	435.841	758.602	616.937
Omsætningsaktiver i alt	1.325.977	1.740.984	1.557.826
Aktiver i alt	7.010.501	6.916.709	6.837.103

DFDS Koncernens balance – passiver

DKK 1.000	30.09. 2002	30.09. 2001	31.12. 2001
Egenkapital:			
Aktiekapital	800.000	800.000	800.000
Overkurs ved aktieemission	519.753	519.753	519.753
Opskrivningshenlæggelser	5.297	11.485	5.297
Overført overskud	1.324.399	1.175.210	1.147.583
Foreslået udbytte	0	0	67.743
Egenkapital	2.649.449	2.506.448	2.540.376
Minoritetsinteresser	170.861	116.415	139.600
Hensatte forpligtelser:			
Pensionsforpligtelser	14.703	21.191	19.582
Udskudt skat	147.534	483.894	463.998
Andre hensatte forpligtelser	25.000	29.977	27.437
Hensatte forpligtelser	187.237	535.062	511.017
Gældsforpligtelser:			
<i>Langfristede gældsforpligtelser:</i>			
Prioritetsgæld	17.668	28.133	18.973
Pantegæld i skibe	2.397.789	2.323.203	2.279.383
Anden langfristet gæld	47.515	47.834	49.028
<i>Langfristede gældsforpligtelser</i>	<i>2.462.972</i>	<i>2.399.170</i>	<i>2.347.384</i>
<i>Kortfristede gældsforpligtelser:</i>			
Bankgæld	1.566	43.792	69.411
Leverandører af varer og tjenesteydelser	311.437	341.577	296.797
Næste års afdrag på langfristede gældsforpligtelser	528.099	433.698	478.405
Selskabsskat	18.364	36.548	37.471
Anden gæld	369.460	265.217	300.607
Periodeafgrænsningsposter	311.056	238.782	116.035
<i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>	<i>1.539.982</i>	<i>1.359.614</i>	<i>1.298.726</i>
Gældsforpligtelser i alt	4.002.954	3.758.784	3.646.110
Passiver i alt	7.010.501	6.916.709	6.837.103

DFDS Koncernens pengestrømsopgørelse

DKK 1.000	1.-3. kvartal 2002	1.-3. kvartal 2001	Hele året 2001
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	628.499	616.252	781.197
Regulering for ikke likvide driftsposter; hensættelser	-18.811	-133.564	-169.354
<i>Likviditetsforskydning fra:</i>			
Tilgodehavender og varebeholdninger	60.894	186.228	230.191
Kreditorer inkl. andre kortfristede gældsforpligtelser	86.279	112.055	-127.172
Betalte skatter	-29.623	-13.557	-26.775
Pengestrøm fra drift før finansiering og ekstraordinære poster	727.238	767.414	688.087
Finansiering, netto	-113.243	-1.317	-32.577
Pengestrøm fra driften	613.995	766.097	655.510
<i>Foretagne investeringer i:</i>			
Skibe	-432.648	-1.295.856	-1.374.054
Ejendomme og terminaler	-28.056	-21.801	-35.948
Driftsmateriel	-29.815	-35.936	-60.628
Immaterielle anlægsaktiver m.v.	-7.344	-12.324	-15.071
Køb af virksomheder	-147.449	-390.311	-372.093
Associerede virksomheder	4.740	-8.123	-4.934
<i>Samlede investeringer</i>	<i>-640.572</i>	<i>-1.764.351</i>	<i>-1.862.728</i>
<i>Salg af anlægsaktiver:</i>			
Skibe	46.525	25.370	135.875
Ejendomme og terminaler	16.754	0	220
Driftsmateriel	21.909	13.221	28.725
<i>Samlet salg af anlægsaktiver</i>	<i>85.188</i>	<i>38.591</i>	<i>164.820</i>
Pengestrøm fra investeringer	-555.384	-1.725.760	-1.697.908
Afdrag og indfrielse af pantegæld i skibe	-211.133	-119.010	-145.526
Afdrag og indfrielse af andre finansielle lån	-10.740	-2.441	-17.118
<i>Afdrag og indfrielse i alt</i>	<i>-221.873</i>	<i>-121.451</i>	<i>-162.644</i>
Optagelse af lån med pant i skibe	0	670.113	672.396
Anden finansiell låneoptagelse	0	0	442
<i>Låneoptagelse i alt</i>	<i>0</i>	<i>670.113</i>	<i>672.838</i>
Forskydning i driftskreditter m.v.	73.157	587.553	535.613
Køb af egne aktier	0	-37.558	-37.558
Betalt udbytte	-67.743	-1.763.327	-1.763.327
Kursregulering, netto m.v.	-23.248	-48.411	-16.928
<i>Øvrige finansielle poster</i>	<i>-17.834</i>	<i>-1.261.743</i>	<i>-1.282.200</i>
Pengestrøm fra finansielle poster	-239.707	-713.081	-772.006
Pengestrøm fra drift, investering og finansiering	-181.096	-1.672.744	-1.814.404
Likvide beholdninger og værdipapirer primo	617.181	2.431.585	2.431.585
Likvide beholdninger og værdipapirer ultimo	436.085	758.841	617.181

Ovennævnte kan ikke udledes direkte af resultatopgørelse og balance.

DFDS Koncernens egenkapitaludvikling

DKK 1.000	30.9. 2002	30.09. 2001	31.12. 2001
Egenkapital pr. 1. januar	2.485.875	2.380.538	2.380.538
Virkning af ændret regnskabspraksis	54.501	1.769.141	1.749.618
Egenkapital efter ændring af regnskabspraksis	2.540.376	4.149.679	4.130.156
Køb af egne aktier	0	-37.558	-37.558
Periodens resultat	176.785	249.083	250.573
Ændring i værdi af finansielle instrumenter	-16.620	0	0
Udloddet udbytte	-67.743	-1.763.327	-1.763.327
Primo kursregulering af egenkapital	16.441	-80.113	-37.948
Resultateffekt af forskel mellem ultimo- og gennemsnitskurs	1.375	-11.679	-2.200
Andre reguleringer	-1.165	363	680
Egenkapital ultimo perioden	2.649.449	2.506.448	2.540.376

DFDS Koncernens resultat fordelt på kvartaler

DKK mio.	2001					2002			2002	2001
	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	Hele året	1. kvrt.	2. Kvt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Resultatopgørelse										
Nettoomsætning	865	1.046	1.303	1.095	4.309	1.050	1.276	1.360	3.686	3.214
Avance ved salg af skibe, ejendomme og terminaler	0	124	0	42	166	0	14	0	14	124
Skibenes driftsomkostninger	510	558	590	479	2.137	607	592	582	1.781	1.658
Øvrige omkostninger	367	324	373	493	1.557	425	437	429	1.291	1.064
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	-12	288	340	165	781	18	261	349	628	616
Af- og nedskrivninger	95	96	117	148	456	124	123	269	516	308
Driftsresultat (EBITA)	-107	192	223	17	325	-106	138	80	112	308
Goodwill afskrivninger	0	0	1	0	1	2	1	2	5	1
Finansiering, netto	7	-9	1	-32	-33	-30	-48	-35	-113	-1
Resultat før skat og ekstraordinære poster	-100	183	223	-15	291	-138	89	43	-6	306

Note 1: Ændring af regnskabspraksis pr. 1. januar 2002

	Henvisning til omtale	1.-3. kvartal 2001		1.-3. kvartal 2001		1.-3. kvartal 2002		1.-3. kvartal 2002	
		hidtidig regnskabspraksis	Ændring i regnskabspraksis	ny regnskabspraksis	hidtidig regnskabspraksis	Ændring i regnskabspraksis	ny regnskabspraksis		
DKK 1.000									
Resultatopgørelse									
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	1	613.060	3.192	616.252	622.018	6.481	628.499		
Afskrivninger		-305.591	-2.460	-308.051	-513.959	-2.738	-516.697		
Driftsresultat (EBITA)	1	307.469	732	308.201	108.059	3.743	111.802		
Resultat før skat	1	305.001	732	305.733	-9.820	3.743	-6.077		
Skat	1	-53.243	-220	-53.463	312.499	-1.123	311.376		
Periodens resultat	1	248.571	512	249.083	174.165	2.620	176.785		
Balance									
Immaterielle anlægsaktiver	1	24.977	9.037	34.014	76.410	12.716	89.126		
Materielle anlægsaktiver		5.109.559	0	5.109.559	5.575.491	0	5.575.491		
Finansielle anlægsaktiver		32.152	0	32.152	19.907	0	19.907		
Omsætningsaktiver	2	1.740.984	0	1.740.984	1.295.996	29.981	1.325.977		
Aktiver i alt		6.907.672	9.037	6.916.709	6.967.804	42.697	7.010.501		
Egenkapital	1, 2	2.500.122	6.326	2.506.448	2.676.689	-27.240	2.649.449		
Minoritetsinteresser		116.415	0	116.415	170.861	0	170.861		
Hensatte forpligtelser		532.351	2.711	535.062	195.791	-8.554	187.237		
Gældsforpligtelser	2	3.758.784	0	3.758.784	3.924.463	78.491	4.002.954		
Passiver i alt		6.907.672	9.037	6.916.709	6.967.804	42.697	7.010.501		

Definitioner

Driftsresultat (EBITA)	Resultat efter af- og nedskrivning af materielle anlægsaktiver og før afskrivning af goodwill
Driftsmarginal	$\frac{\text{Driftsresultat (EBITA)}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100$
NOPAT	Driftsresultat tillagt renteindtægter og ekstraordinære poster minus periodens betalbare skat, justeret for skatteeffekt af renteudgifter
Investeret kapital	Netto-arbejdskapital (ikke-rentebærende omsætningsaktiver minus ikke-rentebærende omsætningspassiver) plus akkumuleret goodwill plus materielle anlægsaktiver plus finansielle anlægsaktiver plus likvider og værdipapirer minus pensionshensættelser og andre hensættelser
Afkast af investeret kapital p.a. (ROIC)	$\frac{\text{NOPAT}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
Soliditet	$\frac{\text{Egenkapital tillagt minoriteter}}{\text{Aktiver}} \times 100$
Egenkapitalforrentning p.a.	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$