

A.P. MØLLER - MÆRSK A/S
ÅRSRAPPORT 2008



INDHOLD	Side	INDHOLD	Side
A.P. Møller - Mærsk Gruppen		A.P. Møller - Mærsk A/S	
Hoved- og nøgletal	2	Hoved- og nøgletal	91
Ledelsesberetning	4	Resultatopgørelse	93
Resultat for 2008	5	Aktiver pr. 31. december	94
Den økonomiske udvikling	5	Passiver pr. 31. december	95
Forventninger til 2009	6	Pengestrømsopgørelse	96
Social ansvarlighed, miljø, sundhed og sikkerhed	7	Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger	97
Organisation og informationsteknologi	8	Noter til årsregnskabet	98
Aktionærforhold	10	Ledelseshverv	113
Gruppens forretningsområder	12	Virksomhedsoversigt	115
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	14	Selskabsmeddelelser 2008	120
APM Terminals	20		
Tank, offshore og anden skibsfart	22		
Olie- og gasaktiviteter	30		
Detailhandel	34		
Skibsværfter, andre industri- virksomheder, andel i			
Danske Bank A/S m.v.	38		
Ikke allokerede aktiviteter	40		
Ophørende aktiviteter	41		
Regnskabsberetning	42		
God selskabsledelse	49		
Ledelsespåtegning	54		
De uafhængige revisorers påtegning	55		
Anvendt regnskabspraksis	56		
Resultatopgørelse	61		
Aktiver pr. 31. december	62		
Passiver pr. 31. december	63		
Pengestrømsopgørelse	64		
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger	65		
Noter til årsregnskabet	66		

Årsrapport 2008

2008 i hovedtræk

(Tal for 2007 i parentes)

Omsætning USD 61,2 mia. (USD 51,2 mia.)

Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA) USD 16,5 mia. (USD 11,9 mia.)

Avance ved salg af skibe, rigge m.v. USD 0,9 mia. (USD 1,1 mia.)

Nedskrivning af merværdi vedrørende aktier i Danske Bank og visse anlægsaktiver USD 0,6 mia. efter skat

Resultat før finansielle poster (EBIT) USD 11,9 mia. (USD 8,8 mia.)

Resultat før skat USD 10,4 mia. (USD 8,0 mia.)

Årets skat USD 6,9 mia. (USD 4,5 mia.)

Årets resultat USD 3,5 mia. (USD 3,4 mia.). I danske kroner var resultatet 17,6 mia. (DKK 18,6 mia.)

Pengestrøm fra driften USD 8,5 mia. (USD 7,3 mia.)

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer USD 10,3 mia. (USD 9,0 mia.)

- Driftsmæssig fremgang i stort set alle forretningsområder, pænt over 2007, men sidst på året påvirket af den globale økonomiske afmatning. Årets resultat var påvirket af betydeligt lavere indtjening i Danske Bank og nedskrivning af merværdi vedrørende aktier i Danske Bank samt nedskrivning af anlægsaktiver i øvrigt.
- Høje gennemsnitlige oliepriser og samlet større produktionsandel påvirkede Olie- og gasaktiviteterne positivt, og resultatet blev samlet markant højere end i 2007 på trods af øgede produktions- og efterforskningsomkostninger, samt nedskrivninger som følge af lavere oliepriser ved udgangen af året.
- Betydelige driftsforbedringer blev opnået i containeraktiviteterne i løbet af året, men vanskelige markedsvilkår især i andet halvår påvirkede resultatet negativt. Resultatet, før avancer ved salg af skibe m.v. og engangsomkostninger ved streamLINE, var lidt over 2007, men fortsat ikke tilfredsstillende.
- Vækst i omsætning, resultat og pengestrøm fra driften i terminalaktiviteterne.
- Højt aktivitetsniveau i offshoremarkederne og gennemsnitligt gunstige rater for råolie- og produkttankskibe. Resultatet, eksklusive salgsavancer og nedskrivning for Tank, offshore og anden skibsfart, var lidt over 2007.

Forventninger til 2009

Samlet for A.P. Møller - Mærsk Gruppen ventes et resultat eksklusive avancer ved salg af skibe, rigge m.v. betydeligt under 2008, som var USD 2,6 mia.

Med den nuværende markedssituation er det ikke realistisk at forvente avancer af betydning ved salg af skibe, rigge m.v.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2009, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien. Særlig usikkerhed knytter sig til udviklingen i containerfragtraterne, de transporterede mængder, USD-kurs og oliepris.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.

	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsætning	311.821	278.872	260.134	208.702	159.444
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	83.945	64.895	51.192	49.971	40.567
Af- og nedskrivninger m.v.	26.092	26.226	19.357	17.755	12.758
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	4.656	6.062	4.227	1.676	1.482
Associerede virksomheder – andel af resultat efter skat	- 1.882	3.081	2.881	3.037	361
Resultat før integrationsomkostninger	60.627	47.812	38.943	36.929	29.652
Integrationsomkostninger ved køb	-	-	734	1.783	-
Resultat før finansielle poster	60.627	47.812	38.209	35.146	29.652
Finansielle poster, netto	- 7.808	- 4.111	- 2.219	- 2.121	745
Værdiregulering af finansielle aktiver	-	-	-	-	5.013
Resultat før skat	52.819	43.701	35.990	33.025	35.410
Skat af årets resultat	35.287	24.537	19.935	13.223	9.180
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	17.532	19.164	16.055	19.802	26.230
Årets resultat af ophørende aktiviteter	106	- 533	131	404	2.026
Årets resultat	17.638	18.631	16.186	20.206	28.256
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	16.960	17.809	15.557	20.090	28.149
Aktiver i alt	343.110	328.098	313.695	285.548	181.673
Egenkapital	158.394	146.688	136.711	124.083	102.706
Pengestrøm fra driften	43.422	39.820	23.697	33.329	29.207
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 52.375	- 49.003	- 34.321	- 62.696	- 18.388
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	61.078	57.998	44.316	28.841	22.635
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	9,9%	10,3%	9,7%	15,9%	22,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	11,6%	13,1%	12,4%	17,8%	30,3%
Egenkapitalandel	46,2%	44,7%	43,6%	43,5%	56,5%
Resultat pr. aktie, DKK	4.122	4.328	3.781	4.883	6.841
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	4.122	4.328	3.781	4.883	6.841
Pengestrøm fra driften pr. aktie, DKK	10.553	9.678	5.759	8.100	7.098
Udbytte pr. aktie, DKK	650	650	550	550	450
Børskurs (B-aktie), ultimo, DKK	28.100	54.400	53.200	65.200	45.268
Samlet markedsværdi, ultimo	116.281	223.177	214.284	263.879	185.369

Sammenligningstal for 2007 er tilpasset ændret regnskabspraksis jf. note 23 til regnskab for Gruppen.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Hoved- og nøgletal

Beløb i USD mio.

	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsætning	61.211	51.218	43.743	34.843	26.490
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	16.478	11.919	8.610	8.342	6.735
Af- og nedskrivninger m.v.	5.122	4.816	3.255	2.937	2.118
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	914	1.113	711	280	246
Associerede virksomheder – andel af resultat efter skat	- 369	566	484	507	60
Resultat før integrationsomkostninger	11.901	8.782	6.550	6.192	4.923
Integrationsomkostninger ved køb	-	-	123	298	-
Resultat før finansielle poster	11.901	8.782	6.427	5.894	4.923
Finansielle poster, netto	- 1.533	- 755	- 374	- 354	123
Værdiregulering af finansielle aktiver	-	-	-	-	832
Resultat før skat	10.368	8.027	6.053	5.540	5.878
Skat af årets resultat	6.927	4.507	3.352	2.218	1.524
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	3.441	3.520	2.701	3.322	4.354
Årets resultat af ophørende aktiviteter	21	- 98	22	67	336
Årets resultat	3.462	3.422	2.723	3.389	4.690
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	3.329	3.271	2.617	3.370	4.672
Aktiver i alt	64.925	64.648	55.409	45.152	33.227
Egenkapital	29.972	28.903	24.148	19.620	18.784
Pengestrøm fra driften	8.524	7.313	3.987	5.564	4.849
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 10.281	- 9.000	- 5.771	- 10.467	- 3.053
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	11.990	10.652	7.452	4.815	3.758
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	10,1%	10,1%	9,7%	15,9%	20,8%
Egenkapitalforrentning efter skat	11,8%	12,9%	12,4%	17,6%	28,6%
Egenkapitalandel	46,2%	44,7%	43,6%	43,5%	56,5%
Resultat pr. aktie, USD	809	795	636	819	1.135
Udvandet resultat pr. aktie, USD	809	795	636	819	1.135
Pengestrøm fra driften pr. aktie, USD	2.072	1.777	969	1.352	1.178
Udbytte pr. aktie, USD	123	128	97	87	82
Børskurs (B-aktie), ultimo, USD	5.317	10.719	9.397	10.310	8.279
Samlet markedsværdi, ultimo	22.002	43.973	37.849	41.726	33.903

Sammenligningstal for 2007 er tilpasset ændret regnskabspraksis jf. note 23 til regnskab for Gruppen.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Ledelsesberetning

*Executive Board fungerer som
A.P. Møller - Mærsk's daglige
ledelse og består af (fra venstre):
Claus V. Hemmingsen,
Søren Thorup Sørensen, Eivind Kolding,
Nils Smedegaard Andersen (Group CEO),
Søren Skou og Thomas Thune Andersen*

2008 var et turbulent år og bød på en brat opbremsning i den globale økonomi. Den globale recession i andet halvår medførte blandt andet en betydelig tilbagegang i verdenshandlen, voldsomme fald i priserne på værdipapirer og råvarer, specielt olie, samt betydelige udsving i valutakurser.

Udviklingen påvirker naturligvis også A.P. Møller - Mærsk Gruppen. I andet halvår oplevede Gruppen betydelige tab på finansielle poster og nedskrivninger relateret til aktier i Danske Bank samt nedskrivninger som følge af de lave oliepriser og faldende aktivværdier ved udgangen af året.

Driftsmæssigt var 2008 imidlertid et godt år med fremgang i indtjeningen i stort set alle forretningsområder samt positive takter på væsentlige områder.

De høje gennemsnitlige oliepriser betød, at Mærsk Olie og Gas fik et godt år. Udbygningsprojektet i Qatar, der er et af verdens største investeringsprojekter inden for olieindustrien, fulgte på trods af de ophedede konjunkturer i oliebranchen, de lagte planer.

Maersk Line gennemførte en restrukturerings samt en række forbedringstiltag under overskriften streamLINE og fortsatte arbejdet med process excellence, hvilket samlet resulterede i betydelige omkostningsreduktioner, færre fejl, bedre overholdelse af sejlplaner og dermed større kundetilfredshed.

Antallet af håndterede containere i APM Terminals steg mere end markedet, og omsætningen fra andre kunder end Maersk Line blev øget til 38% af de samlede mængder.

Maersk Drilling og Maersk FPSOs tog med nogen forsinkelse levering af tre borerigge og et flydende olieproduktionsanlæg, som er taget i drift og vil øge omsætning og driftsindtjening i 2009. Maersk Supply Service oplevede høj aktivitet med pæne rater og et tilfredsstillende resultat.

Maersk Tankers afgav bud på Broström AB, og overtagelsen i januar 2009 gør Maersk Tankers til verdens største operatør af produkttankskibe.

Også inden for miljø og sikkerhed var der en positiv udvikling. Det totale brændstofforbrug blev reduceret på trods af vækst i antal fragtede containere, og der blev registreret en generel lavere ulykkesfrekvens.

Alt taget i betragtning har 2008 været et tilfredsstillende år, og vi har grund til at takke medarbejderne for deres store indsats. A.P. Møller - Mærsk har en stærk global organisation, som også i 2009 vil opretholde et højt aktivitetsniveau.

Arbejdet med at forbedre Maersk Lines konkurrenceevne vil fortsætte, og der vil på tværs af Gruppen blive arbejdet på at reducere omkostninger.

Den netop gennemførte restrukturerings af hovedkontorets opgaver skal forenkle Gruppens arbejdsgange og øge forretningsområdernes fokus på kunder, markedsmuligheder og indtjening.

Investeringsniveauet i 2009 vil være betydeligt. Mærsk Olie og Gas fortsætter udbygningen af Al Shaheen feltet i Qatar, og den forhøjede efterforskningsaktivitet fastholdes i 2009. Overtagelsen af Broström samt flere borerigge til Maersk Drilling vil forøge aktivitetsniveauet inden for Tank, offshore og anden skibsfart.

APM Terminals vil fortsat have betydelige investeringer i igangværende projekter samtidig med, at fokus på driftsforbedringer af igangværende terminaler vil blive styrket.

De lave oliepriser og den reducerede verdenshandel betyder, at 2009 vil blive et krævende år for vores forretningsområder, men i kraft af Gruppens dygtige medarbejdere, finansielle styrke og de igangværende forbedringsprojekter, er det vores ambition at komme styrket ud af den globale krise.



Resultat for 2008

A.P. Møller - Mærsk Gruppens samlede resultat på USD 3,5 mia. blev noget under det forventede i udmelding af 12. november 2008, primært som følge af en meget negativ udvikling i Danske Bank i fjerde kvartal og af nedskrivning på visse anlægsaktiver. Før disse forhold blev årets resultat som ventet og som udtrykt i selskabsmeddelelse af 5. februar 2009.

Gruppens pengestrøm fra driften steg til USD 8,5 mia. mod USD 7,3 mia. i 2007, positivt påvirket af den forbedrede indtjening før afskrivninger. I danske kroner blev pengestrøm fra driften 43 mia. mod 40 mia. i 2007.

Samlet pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer blev USD 10,3 mia. mod USD 9,0 mia. i 2007.

Containerskibsfart og relaterede aktiviteter viste et beskeden positivt resultat lidt over 2007, negativt påvirket af væsentligt højere brændstofomkostninger, der dog i højere grad end tidligere blev kompenseret gennem tillæg til fragtraterne. Stigende fragtrater i årets første halvdel påvirkede resultatet positivt. I årets sidste kvartal faldt fragtmængderne på væsentlige farter med negativ rateudvikling til følge.

De i januar 2008 igangsatte streamLINE-initiativer medførte engangsomkostninger på USD 245 mio. Den fulde effekt af initiativerne forventes over de kommende år.

APM Terminals øgede omsætningen med 24%, og resultatet blev både før og efter salgsavancer og nedskrivninger noget over 2007.

Maersk Tankers fortsatte ekspansionen og flådefornyelsen. Resultatet, eksklusiv salgsavancer, var over 2007, men inklusive salgsavancer noget under.

Markederne for offshoreaktiviteterne i **Maersk Drilling**, **Maersk FPSOs** og **Maersk Supply Service** var gunstige i 2008. Resultatet, eksklusiv avancer ved salg, var pænt over 2007.

Det samlede resultat for **Tank, offshore og anden skibsfart** blev noget under 2007, primært som følge af lavere avance ved salg af skibe og rigge samt nedskrivning på investeringen i Höegh Autoliners.

Gennemsnitligt højere oliepris og øget produktionsandel medførte et resultat for **Olie- og gasaktiviteterne** noget over 2007. Efterforskningsaktiviteterne blev øget, blandt andet i den britiske del af Nordsøen og i den Mexicanske Golf.

Dansk Supermarked Gruppen oplevede beskeden vækst i omsætningen. I 2008 steg antallet af butikker med 99, og ved udgangen af 2008 var der i alt 1.270 butikker. Resultatet blev noget under 2007, negativt påvirket af lavere driftsindtjening samt negativ værdiregulering af værdipapirer.

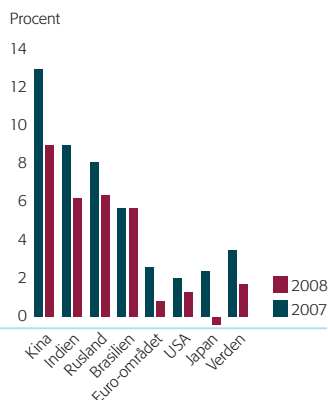
Resultatet for **Danske Bank A/S** var betydeligt lavere end i 2007, negativt påvirket af nedskrivning på udlån og goodwill. Efter nedskrivning af A.P. Møller - Mærsk Gruppens indregnede merværdi (goodwill) vedrørende aktier i Danske Bank, indgår Danske Bank med et negativt resultat på DKK 0,9 mia. i A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultatopgørelse mod positivt i 2007 på DKK 3,0 mia.

Den økonomiske udvikling

I løbet af andet halvår bredte den finansielle uro sig til realøkonomien og resulterede i en beskeden samlet vækst i verdensøkonomien for 2008 på 1,6% sammenlignet med 3,5% i 2007. Bruttonationalproduktet i USA, Euro-landene og Japan faldt i andet halvår, og økonomierne i Kina, Indien og Rusland voksede mindre end i 2007.

Opbremsningen i verdensøkonomien i fjerde kvartal og den finansielle uro påvirkede verdenshandelen negativt i form af faldende efterspørgsel og begrænsede lånemuligheder for

Vækstrater i bruttonationalprodukt



Udvikling i USD-kurs



virksomheder og private. Væksten i verdenshandelen var således på 5,2% i 2008 mod 6,6% i 2007.

Der var i 2008 væsentlig volatilitet i både råvaremarkederne og valutamarkederne. Prisen på Brent olie pr. tønde var omkring USD 90 ved begyndelsen af 2008, og endte på USD 37 i slutningen af 2008 efter at have nået USD 143 pr. tønde i juli. DKK/USD-kursen var 5,08 ved årets begyndelse, faldt til 4,73 i juli, steg til 5,93 da den økonomiske krise tog til, og faldt så til 5,28 ved årets udgang. Gennemsnitskursen for året var 5,09 mod 5,45 i 2007.

Forventninger til 2009

Den negative udvikling i den globale økonomi, med recession i flere af verdens økonomier og finansiell uro, er fortsat i starten af 2009 og påvirker de fleste af Gruppens forretningsområder negativt.

Containermarkedet oplever et hidtil uset fald i de transporterede mængder. Således var faldet i januar 2009 i størrelsesordenen 20% i forhold til samme måned året før, og den samlede mængdeudvikling for 2009 ventes at blive negativ. Kombineret med tilgang af tonnage gennem de seneste år, samt forventeligt også i 2009 og 2010, skaber dette betydeligt pres på fragtraterne, i flere farter til et niveau, der kun lige dækker de variable omkostninger. Rederierne søger at genoprette balancen ved operationelle tiltag samt oplægning af skibe, men udsigten for containerraterne er særdeles negativ.

Tankmarkederne har i de første to måneder af 2009 oplevet generelt faldende aktivitet og pres på ratene. Produktionsrestriktioner i OPEC-landene, tilgang af ny tonnage og faldende efterspørgsel forventes at påvirke tankaktiviteterne negativt i 2009.

Som følge af den lave oliepris opleves faldende efterspørgsel på **offshoremærkederne**. Gruppen har for 2009 betydelig kontraktdekning for både jack-up borerigge, semi-submersible borerigge, FPSO'ere samt supplyskibe.

Olie- og gasaktiviteterne forventes fastholdt på et højt niveau for både efterforskning og produktion. A.P. Møller - Mærsk Gruppens andel af produktionen ventes på niveau med 2008. Resultatet vil dog i betydeligt omfang afhænge af udviklingen i olieprisen, der gennemsnitligt i de første to måneder af 2009 har været 55% under gennemsnittet for 2008.

Omsætningen i **detailaktiviteten** har i årets første måneder været stort set uændret i forhold til 2008.

Danske Bank har offentliggjort, at 2009 bliver et særdeles udfordrende år for den finansielle sektor, og henset til den generelle økonomiske udvikling forventes niveauet for nedskrivninger på udlån fortsat at være højt i 2009.

Samlet for **A.P. Møller - Mærsk Gruppen** ventes et resultat eksklusive avancer ved salg af skibe, rigge m.v. betydeligt under 2008, som var USD 2,6 mia.

Med den nuværende markedssituation er det ikke realistisk at forvente avancer af betydning ved salg af skibe, rigge m.v.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2009, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien. Særlig usikkerhed knytter sig til udviklingen i containerfragtraterne, de transporterede mængder, USD-kurs og oliepris. Til illustration af disse usikkerheder er der i regnskabsberetningen givet oplysning om visse følsomheder.

En af hovedprioriteterne for 2008 var at styrke miljøindsatsen. For første gang udgav Gruppen en samlet miljø-, sundheds- og sikkerhedsrapport. Læs mere på www.maerskgreen.com.



Social ansvarlighed, miljø, sundhed og sikkerhed

Det er et grundlæggende princip i A.P. Møller - Mærsk Gruppen at være en god samfundsborger overalt, hvor Gruppen driver virksomhed. Det betyder, at Gruppen bestræber sig på at udvise rettidig omhu og være retskaffen, ansvarlig og miljøbevidst – globalt såvel som lokalt. I løbet af de senere år er aktiviteterne vokset betydeligt. Det har medvirket til et øget behov for at strukturere arbejdet med at udvikle og implementere Gruppens forretningsprincipper, herunder områderne social ansvarlighed, miljø, sundhed og sikkerhed.

Social ansvarlighed

I januar 2009 besluttede A.P. Møller - Mærsk Gruppen at tilslutte sig FN's initiativ "Global Compact", der omfatter ti principper for god virksomhedsetik inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Tilslutningen til disse principper understøtter ønsket om at fortsætte og øge kommunikationen om det sociale ansvar.

For yderligere information omkring Gruppens forretningsprincipper henvises til maersk.com.

Miljø

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har altid prioriteret miljøet højt, og en styrket miljøindsats var en af hovedprioriteterne for 2008, herunder at udvikle en overordnet miljøstrategi samt at udgive en samlet miljø-, sundheds- og sikkerhedsrapport.

Gruppens hovedforretningsområder er meget energi-krævende, hvilket medfører et ansvar for aktivt at deltage i udviklingen af løsninger til at reducere miljøpåvirkningerne fra Gruppens aktiviteter. Gruppen stræber efter at gøre de enkelte forretningsaktiviteter så energieffektive som muligt gen-

nem innovation inden for såvel teknologi som processer og forretningsgange.

Målet med den overordnede miljøstrategi "Eco-Efficiency" er udvikling af miljøvenlige og energieffektive løsninger, der reducerer Gruppens påvirkning på miljøet, og samtidig giver konkurrencemæssige fordele gennem en systematisk tilgang til effektiv ressourceanvendelse. Som eksempel herpå har Maersk Line gennem optimering af rutenetværket, reduktion af hastighed og optimering af drift på skibene nedsat brændstofforbruget pr. fyrefodscontainerenhed med ca. 7% på egne skibe i 2008. Brændstofreduktion er en væsentlig forudsætning for at opfylde Maersk Lines mål om at nedsætte CO₂-udledningerne med 10% over fem år fra 2007.

Sundhed og sikkerhed

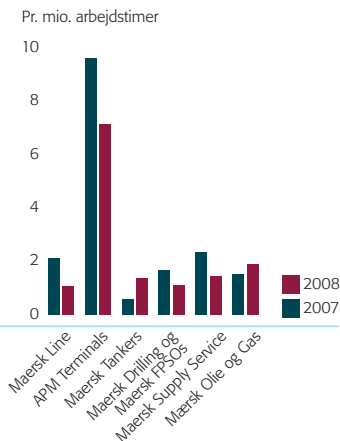
Med ca. 120.000 ansatte, hvoraf en stor del arbejder under krævende vilkår på skibe, borerigge, olieplatforme, terminaler m.v., er medarbejdernes sundhed og sikkerhed en forudsætning for Gruppens virke.

Målet for sikkerhedsarbejdet er at undgå ulykker, og det lykkedes at fastholde en generel lav ulykkesfrekvens i 2008.

Der er fortsat et stort behov for at fremme høje sikkerhedsstandarder hos alle medarbejdere og leverandører med adgang til Gruppens faciliteter, og det er fortsat en hovedprioritet at sikre overholdelse af sikkerhedsprocedurer, så der skabes et sikkert arbejdsmiljø. Der pågår kontinuerlig træning af medarbejderne specielt vedrørende risikostyring, mens sikkerhedsprocedurer m.v. videreudvikles løbende.

I februar 2008 blev et af Gruppens skibe angrebet ud for Somalias kyst, og besætningen tilbageholdt, indtil de uskadede blev frigivet en måned senere. I 2008 steg antallet af angreb på skibe i Adenbugten, herunder på yderligere to af Gruppens skibe.

Ulykkesfrekvens



A.P. Møller - Mærsk Gruppen har iværksat en række initiativer for at minimere risikoen for besætningerne, herunder at omdirigere skibe syd om Afrika, men pirateri er et internationalt sikkerhedsproblem, der skal løses af de relevante myndigheder og det internationale samfund.

Den første samlede miljø-, sundheds- og sikkerhedsrapport for A.P. Møller - Mærsk Gruppen, dækkende 2007, blev udgivet i september 2008.

For yderligere information omkring Gruppens indsats inden for miljø, sundhed og sikkerhed, henvises til maerskgreen.com samt maersk.com.

Organisation og informationsteknologi

Organisation

I 2008 beskæftigede A.P. Møller - Mærsk Gruppen i gennemsnit ca. 120.000 medarbejdere.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen gennemgik i 2008 en række forandringer med fokus på at forenkle organisationsstrukturen.

I 2008 gennemførte Maersk Line en forenkling af organisationen, der medførte lukning af en række regionale kontorer. Optimering af forretningsgange betød blandt andet større ansvar til landekontorerne for at opnå større fokus på kunde-kontakt. Den nye organisationsstruktur medførte, at ca. 4.500 stillinger blev skåret væk i løbet af 2008.

Forenkling af arbejdsprocesser samt den fortsatte udvikling af IT-systemer m.v. i Maersk Line har også gjort det muligt at reducere antallet af fælles servicecentre i containeraktiviteterne.

Ved årsskiftet 2008/09 gennemførte A.P. Møller - Mærsk Gruppens hovedkontor en organisationsændring, som bety-



Et sikkert arbejdsmiljø har fortsat høj prioritet. Der sker en løbende udvikling af sikkerhedsprocedurer og træning af medarbejderne indenfor risikostyring.

der en ny forenklet organisation af gruppe- og servicefunktioner.

Det er afgørende for Gruppen at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere med de rette kvalifikationer og kompetencer. Engagerede, loyale og kompetente medarbejdere er en forudsætning for også i fremtiden at kunne levere den bedste kvalitet og service til kunder og samarbejdspartnere samt sikre tilfredsstillende finansielle resultater. I 2008 gennemførtes for tredje gang en intern tilfredsheds- og motivationsundersøgelse, hvor ca. 90% af Gruppens medarbejdere deltog. Resultatet for A.P. Møller - Mærsk Gruppen var generelt positivt og på niveau med 2007, på trods af de mange forandringstiltag.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen opererer i mere end 130 lande og ønsker at have en medarbejdersammensætning, der afspejler Gruppens globale virke. Det er en målsætning at øge diversiteten i ledelsen.

For yderligere information om uddannelsesprogrammer og A.P. Møller - Mærsk som arbejdsplads henvises til maersk.com.

Informationsteknologi

Velfungerende og effektive IT-systemer er afgørende for at skabe enkle og gennemsigtige planlægnings-, arbejds- og ledelsesprocesser. Både på gruppeniveau og i de enkelte forretningsområder arbejdes der fortsat på at udvikle IT-systemer til at optimere forretningsprocesserne. I 2008 blev et nyt IT-rapporteringssystem implementeret til konsolidering af resultater inden for miljø, sundhed og sikkerhed på tværs af Gruppen. Dette er vigtigt for den videre udvikling af Gruppens indsats på disse områder samt arbejdet med den samlede miljø-, sundheds- og sikkerhedsrapportering.

Indførelsen af et nyt SAP-system til økonomi- og regnskabsfunktionerne i containeraktiviteterne fortsatte i 2008, og systemet er ved udgangen af året implementeret i 43 lande. Implementeringen vil fortsætte globalt over de næste par år.

Aktionærforhold

Kapitalforhold

A.P. Møller - Mærsk A/S' aktier er noteret på NASDAQ OMX København og er inddelt i to klasser: A-aktier med stemmeret og B-aktier uden stemmeret. Én A-aktie a DKK 1.000 giver to stemmer.

Den samlede aktiekapital på DKK 4.395.600.000 bestod pr. 31. december 2008 af:

- A-aktier DKK 2.197.800.000 fordelt på 2.197.585 stk. a DKK 1.000 og 430 stk. a DKK 500
- B-aktier DKK 2.197.800.000 fordelt på 2.197.488 stk. a DKK 1.000 og 624 stk. a DKK 500

Der er ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

Ændring af aktiekapitalen

Ved udstedelse, nedskrivning eller ændring af aktiekapitalen kræves 2/3 af A-aktiekapitalen repræsenteret som stemmeberettiget på generalforsamlingen, og at 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget. Udover beslutning om selskabets opløsning afgøres øvrige anliggender på generalforsamlingen ved simpelt stemmeflertal, medmindre lovgivningen tilsiger andet. I øvrigt henvises til selskabets vedtægter.

I tilfælde af forhøjelse af aktiekapitalen skal indehaverne af den pågældende aktiekasse have fortegningsret til tegning af en forholdsmæssig del af forhøjelsesbeløbet.

Ejerforhold

Gruppens moderselskab A.P. Møller - Mærsk A/S har mere end 63.000 private og institutionelle aktionærer. 50,60% af

stemmerne ejes af A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal.

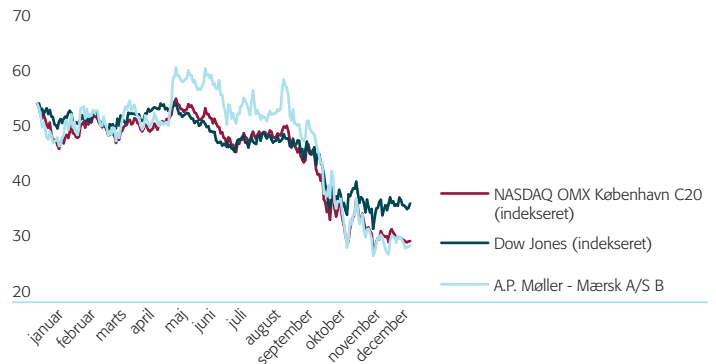
Aktionærer omfattet af aktieselskabsloven § 28a

	Kapitalandel	Stemmer
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København, Danmark	41,22%	50,60%
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond, København, Danmark	9,85%	13,53%
Mærsk Mc-Kinney Møller, København, Danmark	3,72%	6,49%
Den A.P. Møllerske Støttefond, København, Danmark	2,94%	5,86%
Virksomheder i A.P. Møller - Mærsk Gruppen (egne aktier)	6,39%	0%

Egne aktier

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til den 30. april 2009 lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af selskabets aktiekapital, jf. aktieselskabslovens § 48. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX København. Gruppens beholdning af egne aktier er uændret i 2008.

Aktiekurs 2008



Aktiekursudvikling

A.P. Møller - Mærsk aktierne oplevede, i lighed med resten af aktiemarkedet, store udsving i aktiekursen i 2008. Den 19. maj 2008 lukkede B-aktien på årets højeste i DKK 60.300 (for én aktie a DKK 1.000) og nåede den 20. november 2008 laveste lukkekurs i DKK 26.200. Ved udgangen af 2008 var kursen DKK 28.100 mod DKK 54.400 ved udgangen af 2007, svarende til et fald på 48,3% (47,2% korrigeret for udbyttebetaling).

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte til aktionærerne på DKK 650 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 2.857 mio. (DKK 650 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 2.857 mio.). Udbetaling sker tre bankdage efter generalforsamlingen.

Optionsprogrammer

Som del af det langsigtede incitamentsprogram, blev der i 2008 etableret et revolverende aktieoptionsprogram for Gruppens ledende medarbejdere omfattende 114 personer. Ordningen er baseret på optioner, der giver ret til at købe B-aktier fra selskabets beholdning af egne aktier. Optionerne tildeles vederlagsfrit hvert år den 1. april med start i 2008.

Ligeledes blev der i 2008 etableret et revolverende aktieoptionsprogram, der forpligter medlemmer af Executive Board til at erhverve optioner til beregnet markedsværdi svarende til ca. to måneders vederlag. Optionerne værdiansættes og erhverves den sjette børsdag efter offentliggørelse af selskabets årsrapport.

Beregnet markedsværdi af de i 2008 udstedte optioner med en strike-kurs på DKK 53.500 udgjorde DKK 42 mio. på tildelingstidspunktet.

Finanskalender 2009

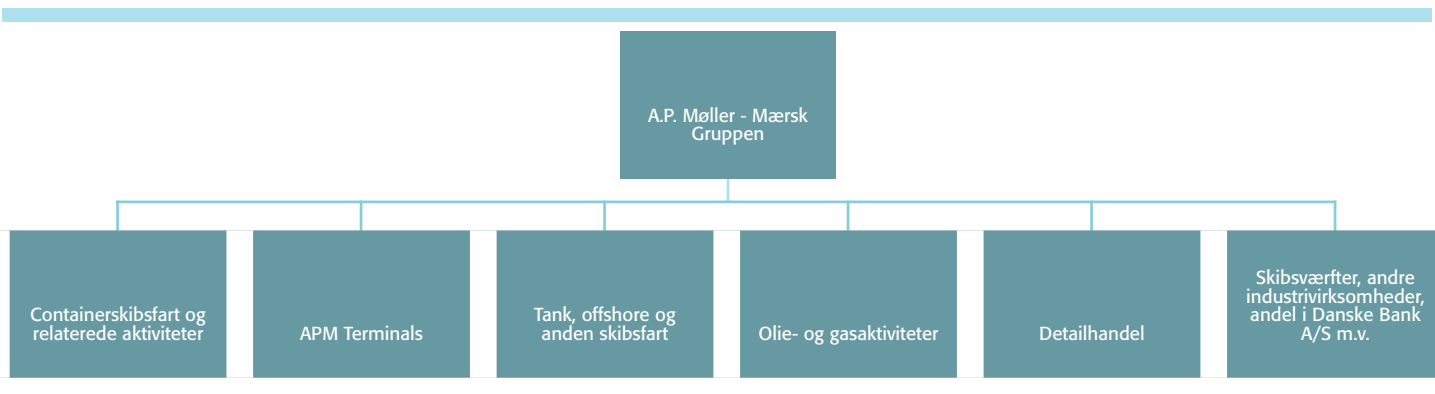
30. april:	Ordinær generalforsamling
12. maj:	Periodemeddelelse
21. august:	Halvårsrapport
13. november:	Periodemeddelelse

For yderligere information omkring A.P. Møller - Mærsk aktierne, herunder hvilke aktieanalytikere, der følger aktierne, henvises til maersk.com.

Investorer og aktieanalytikere kan kontakte selskabets Investor Relations afdeling.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes i Bella Center, København torsdag den 30. april 2009 kl. 10.30.



Gruppens forretningsområder

Containerskibsfart og relaterede aktiviteter

Maersk Line og Safmarine	Global containerfart
Maersk Logistics/Damco	Logistik- og forwarding aktiviteter
Container Inland Services	Indlandstransport, fremstilling og reparation af containere og containerdepoter m.v.

APM Terminals

Containerterminalaktiviteter

Tank, offshore og anden skibsfart

Maersk Tankers	Tankskibstransport af råolie, olieprodukter og gas
Maersk Drilling	Offshore boreaktiviteter og operation af landrigge gennem 50% ejerskab af Egyptian Drilling Company
Maersk FPSOs	Flydende olie- og gasproduktionsenheder
Maersk Supply Service	Forsyningsskibsaktivitet med ankerhåndterings- og platform supplyskibe m.v.
Svitzer	Bugser- og bjærgningsaktivitet m.v.
Norfolkline	Færgedrift og dør-til-dør transport i Nordeuropa
Höegh Autoliners	Bilskibsaktiviteter gennem 37,5% ejerandel af Höegh Autoliners (associeret virksomhed)

Olie- og gasaktiviteter

Mærsk Olie og Gas	Olie- og gasproduktion i Danmark, Qatar, Storbritannien, Algeriet og Kasakhstan Efterforskningsaktiviteter i blandt andet Nordsøen, Afrika, Mellemøsten, Sydamerika og den amerikanske del af den Mexicanske Golf
-------------------	--

Detailhandel

Dansk Supermarked Gruppen	Varehuse (Føtex og Bilka) og stormagasiner (F. Salling) i Danmark samt discountbutikker (Netto) i Danmark, Tyskland, England, Polen og Sverige
---------------------------	--

Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.

Odense Staalskibsværft Gruppen	Skibsværfter i Danmark og Baltikum
Rosti	Produktion af artikler i plastik
Star Air	Flyoperation primært inden for fragtflyvning
Danske Bank	20% ejerandel i Danske Bank A/S (associeret virksomhed)

A.P. Møller - Mærsk Gruppen omfatter i alt ca. 1.100 selskaber. På siderne 115-119 er alle væsentlige selskaber medtaget, således at samtlige aktiviteter og lande, hvor A.P. Møller - Mærsk Gruppen har tilstedeværelse, er repræsenteret.

Engagerede og kompetente medarbejdere er en forudsætning for også i fremtiden at kunne levere den bedste kvalitet og service til kunder.



Segment oversigt	DKK mio.		USD mio.	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	146.032	140.592	28.666	25.821
APM Terminals	15.888	13.717	3.119	2.519
Tank, offshore og anden skibsfart	27.349	24.175	5.369	4.440
Olie- og gasaktiviteter	68.743	51.537	13.494	9.465
Detailhandel	57.949	56.382	11.376	10.355
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	7.599	8.224	1.492	1.510
Ikke allokerede aktiviteter m.v.	1.569	-	308	-
Elimineringer m.v.	- 13.308	-15.755	- 2.613	- 2.892
I alt	311.821	278.872	61.211	51.218
Årets resultat				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	1.051	578	205	106
APM Terminals	812	578	161	106
Tank, offshore og anden skibsfart	4.496	6.781	883	1.246
Olie- og gasaktiviteter	12.032	8.866	2.361	1.628
Detailhandel	1.552	2.015	304	370
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	- 1.111	2.449	- 218	450
Ikke allokerede aktiviteter m.v.	- 670	- 2.203	- 131	- 404
Elimineringer m.v.	- 630	100	- 124	18
Ophørende aktiviteter	106	- 533	21	- 98
I alt	17.638	18.631	3.462	3.422



Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	DKK mio.		USD mio.	
Hovedtal	2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning	146.032	140.592	28.666	25.821
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	11.525	10.907	2.262	2.002
Af- og nedskrivninger	8.360	8.250	1.641	1.515
Avance ved salg af skibe m.v.	1.765	1.735	346	319
Associerede virksomheder - andel af resultat efter skat	10	20	2	4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	4.940	4.412	969	810
Finansielle poster, netto	- 2.460	- 2.248	- 483	- 413
Resultat før skat	2.480	2.164	486	397
Skat af årets resultat	1.429	1.586	281	291
Årets resultat	1.051	578	205	106
Pengestrøm fra driften	10.143	8.309	1.991	1.519
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 15.920	- 15.131	- 3.125	- 2.779
Anlægsaktiver	109.672	96.752	20.752	19.063
Omsætningsaktiviteter	49.497	45.618	9.365	8.988
Aktiver i alt	159.169	142.370	30.117	28.051
Langfristede forpligtelser	49.199	54.052	9.310	10.649
Kortfristede forpligtelser	29.374	30.323	5.558	5.975
Forpligtelser i alt	78.573	84.375	14.868	16.624

Containerskibsfart og relaterede aktiviteter

2008 i hovedtræk

- *Maersk Line og Safmarine transporterede samlet 7,0 mio. FFE (fyrrefodscontainerenheder); en stigning på 2% i forhold til 2007. Det totale containermarked steg med ca. 5%*
- *De gennemsnitlige fragtrater, inklusive tillæg for brændstofomkostninger, steg med 8% i forhold til 2007*
- *De gennemsnitlige brændstofpriser, målt i USD pr. ton, steg med 51%. De anvendte brændstofmængder blev reduceret med 4%*
- *Engangsomkostninger relateret til streamLINE-initiativerne udgjorde USD 245 mio. Antallet af stillinger i Maersk Line blev i årets løb reduceret med ca. 4.500*
- *EBITDA steg med 13% og EBITDA-margin, eksklusive engangsomkostninger, steg til 8,7% mod 7,8% i 2007*
- *Avance ved salg af skibe m.v. udgjorde USD 346 mio. i 2008 mod USD 319 mio. i 2007*
- *Pengestrøm fra driften udgjorde USD 2,0 mia. mod USD 1,5 mia. i 2007. Der blev investeret USD 3,1 mia. mod USD 2,8 mia. i 2007*

Markedet for containerskibsfart

Den globale vækst i containermarkedet blev ca. 5% i 2008 mod 9% i 2007, mens den samlede tilgang af tonnage blev på 15% i 2008, hvilket var på niveau med tilgangen i 2007.

Udviklingen tegnede sig forskelligt i de enkelte farter. Den samlede mængdeudvikling på farterne mellem Asien og Europa var i 2008 svagt positiv, dog påvirket af betydeligt fald i fjerde kvartal. Mængderne på transpacificfarterne faldt marginalt i forhold til 2007, negativt påvirket af lavere mængder til USA, men positivt påvirket af øget eksport fra USA, blandt andet grundet den lavere dollarkurs i årets første ni måneder. Øvrige markeder udviklede sig positivt i 2008, dog var udviklingen i fjerde kvartal negativ for de fleste markeder som følge af udviklingen i verdensøkonomien.

Udviklingen i basisraterne i 2008 afspejlede ovennævnte forhold. Raterne på farterne til USA var lave gennem hele året.

Raterne på Asien til Europa farterne indledte året på fornuftigt niveau med faldende tendens gennem året og betydeligt fald i fjerde kvartal 2008, som følge af faldende mængder og omfattende tilgang af tonnage. Udviklingen i brændstofpriserne påvirkede de samlede rater væsentligt gennem 2008.

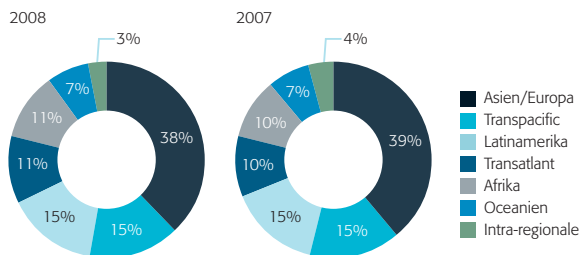
Som følge af den negative udvikling i mængder og rater begyndte flere containerrederier at tage skibe ud af drift, og i andet halvår af 2008 blev en samlet ugentlig kapacitet på 40.000 FFE taget ud af farterne mellem Asien og Europa.

Maersk Line

Maersk Line er verdens største containerrederi med et globalt netværk pr. 31. december 2008 på 464 containerskibe, med samlet kapacitet på 1,9 mio. TEU.

Maersk Lines omsætning steg med 13% i 2008, påvirket af en 8% stigning i de gennemsnitlige rater grundet tillæg for

Fordeling af Maersk Line mængder pr. rute



Det er blevet nemmere for kunderne at gøre forretning med Maersk Line. Kunde-processer er blevet forenklet og de lokale salgsorganisationer har fået større beføjelser.

højere brændstofomkostninger samt stigning i salg af kapacitet til andre rederier i forbindelse med samsejlingsaftaler (vessel sharing agreements) og udlejning af skibe. Maersk Lines mængder var stort set uændrede med 6,2 mio. FFE i 2008.

Mængderne på farterne **mellem Asien og Europa** faldt for hele året med 2% efter en stigning på 1% i første halvår. Rateforhøjelser blev opnået ved indgangen til 2008, men tilgang af ny tonnage og faldende mængder fra Kina til Europa medførte et betydeligt pres på raterne gennem andet halvår. Som følge af de forværrede markedsvilkår lukkede Maersk Line to ruter i løbet af året, svarende til en reduktion af kapaciteten på 5.800 FFE pr. uge eller ca. 8%. Ved omlægning af det øvrige rutenet og indgåelse af samsejlingsaftaler med andre rederier sikrede Maersk Line dog en bredere dækning af rutenetværket. Kapacitetsudnyttelsen blev dog lavere end i 2007.

På **transpacificfarterne** faldt mængderne med 2%, delvist påvirket af lukningen af en række indlandsdestinationer i USA i løbet af 2007. Som følge af en omlægning af netværket gennem 2007 og 2008, herunder samsejlingsaftaler, blev kapacitetsudnyttelsen forbedret. Raterne på transport fra Asien til USA var fortsat på et lavt niveau. Mængder og rater ud af USA var i de første ni måneder positivt påvirket af lavere dollarkurs og omlægning af mængder fra traditionel til containeriseret transport. I fjerde kvartal faldt mængder og rater betydeligt.

Tilpasning af netværket på **Latinamerikafarterne** medførte forbedring af kapacitetsudnyttelsen på trods af fald i mængderne på 1%. Basisraterne var på niveau med 2007.

Mængderne på **transatlantfarterne** forblev på niveau med 2007. Nye samsejlingsaftaler samt forbedret balance mellem mængderne til og fra USA medførte forbedret kapacitetsudnyttelse. Basisraterne udviklede sig samlet for året svagt positivt.

På **Afrikafarterne** steg mængderne med 8%, primært grundet høj vækst i Vestafrika. Kapacitetsudnyttelsen steg og basisraterne var på niveau med 2007.

Reduktion i eksportmængder fra Asien i fjerde kvartal og tørke i New Zealand påvirkede mængderne på **Oceanienfarterne** negativt, og de samlede mængder faldt 1% i forhold til 2007. Overskudskapacitet i markedet medførte pres på raterne.

Som følge af den negative udvikling i mængder, valgte Maersk Line i november 2008 at tage otte 6.500 TEU skibe ud af drift.

Arbejdet med de såkaldte streamLINE-initiativer, som fokuserer på optimering af rutenet, reduktion af brændstofomkostninger, forenkling af kundeprocesser og produktportefølje samt forbedring af planlægnings- og ledelsesinformationssystemer, viste i 2008 pæne resultater, mens den fulde effekt opnås over de næste par år. Der blev i 2008 afholdt engangsomkostninger i forbindelse med streamLINE-initiativerne på USD 234 mio.

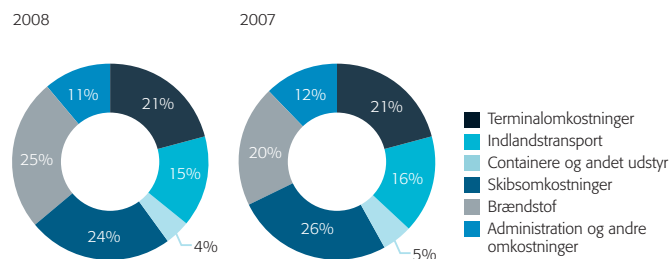
Et af de overordnede formål med streamLINE-initiativerne er at gøre det nemmere for kunderne at gøre forretning med Maersk Line, blandt andet gennem forenkling af processer og øgede beføjelser til de lokale salgsorganisationer. Kundetilfredsheden udviklede sig positivt i 2008, og i fjerde kvartal 2008 blev den højeste kundetilfredshed siden 2004 registreret. Samtidig genindtog Maersk Line sin ledende position hvad angår overholdelse af fartplaner.

De samlede terminalomkostninger pr. transporteret FFE steg 5%, primært grundet den gennemsnitligt svækkede USD og stigende rater.

Omkostninger til indlandstransport pr. transporteret FFE blev forøget med 1%, negativt påvirket af stigende oliepriser og generelle ratestigninger, men positivt påvirket af færre indlandsmængder specielt i USA.



Fordeling af Maersk Line enhedsomkostninger



De samlede omkostninger til brændstof steg med 43%, påvirket af en stigning på 51% i den gennemsnitlige pris på brændstof, men positivt påvirket af ca. 5% lavere brændstofforbrug som følge af et stort antal brændstofbesparende tiltag, herunder reduktion af servicefart. En væsentlig del af de øgede omkostninger som følge af brændstofprisstigningen blev dækket ind gennem pristillæg, hvor Maersk Line i 2008 introducerede en ny og mere transparent beregning af brændstoffillæg.

Indtjening pr. transporteret FFE efter samlede enhedsomkostninger (EBIT pr. FFE), eksklusive avance ved salg af skibe og engangsomkostninger m.v., er øget med USD 55 i forhold til 2007.

Resultat før finansielle poster steg til USD 543 mio. fra USD 411 mio. i 2007.

Pengestrøm fra driften steg i forhold til 2007, positivt påvirket af forbedret driftsresultat.

Investeringer

I 2008 tog Maersk Line levering af 26 egne containerskibe. Som led i den løbende fornyelse af flåden blev ni containerskibe solgt. Fire af de solgte skibe blev chartret tilbage på 10-årige kontrakter. Nettotilgangen i kapacitet til egen flåde var 128.500 TEU, og egenandelen af den samlede opererede flåde blev forøget. Maersk Line tilbageleverede i 2008 et antal primært mindre skibe efter udløb af indchartringskontrakter. Som følge af nye indchartringskontrakter, heriblandt de fire solgte skibe, var den samlede indchartrede tonnage uændret i forhold til 2007.

Maersk Line og Safmarine transporterede 7 mio. FFE (fyrrefodscontainerenheder) i 2008; en stigning på 2% i forhold til 2007.



Nuværende flåde	2008		2007	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
0-2.999 TEU	52	143	54	171
3.000-4.699 TEU	80	35	72	35
4.700-7.999 TEU	42	48	45	41
8.000- TEU	61	3	47	2
I alt	235	229	218	249
Nybygningsprogram				
0-2.999 TEU	6	-	9	-
3.000-4.699 TEU	23	-	14	-
4.700-7.999 TEU	18	-	1	-
8.000- TEU	-	-	16	-
I alt	47	-	40	-

Nettoinvestering i skibe udgjorde USD 2,3 mia. (USD 1,8 mia.).

Antallet af ejede containere blev øget med 12% eller mere end 280.000 TEU, svarende til en samlet nettoinvestering på USD 1,1 mia. (USD 0,6 mia.).

Skibe i ordre

I 2009 forventer Maersk Line at tage levering af ni container-skibe med en samlet kapacitet på 33.200 TEU. I 2010 ventes levering af seks containerskibe, og der er 32 containerskibe i ordre til levering i årene 2011-2012.

Safmarine

Safmarine er et selvstændigt rederi i A.P. Møller - Mærsk Gruppen med et bredt netværk, primært med fokus på container-transport til og fra Afrika. Safmarine opererer en flåde på 41 containerskibe og 21 MPV'ere (Multi Purpose Vessels).

Omsætningen steg med 28% i 2008. Safmarine transporterede ca. 731.000 FFE, svarende til en stigning i mængderne

på 14% i forhold til 2007. Raterne steg i gennemsnit med 9%, primært grundet tillæg for højere brændstofomkostninger.

Resultat før finansielle poster steg til USD 185 mio. fra USD 131 mio. i 2007.

I 2008 tog Safmarine levering af syv containerskibe, og ved udgangen af 2008 bestod Safmarines samlede flåde af 19 egne og 22 chartrede skibe samt 21 chartrede MPV'ere. Selskabet har fem containerskibe samt fire MPV'ere i ordre til levering i årene 2009-2011.

Maersk Logistics/Damco

Maersk Logistics/Damco opererer inden for to forretningsområder: Forwarding-aktiviteter, der markedsføres under navnet Damco, og Global Supply Chain Management-løsninger under navnet Maersk Logistics. Maersk Logistics/Damco blev i første halvår 2008 udskilt fra Maersk Line som en selvstændig forretningsenhed.

Forwarding-aktiviteterne oplevede betydelig vækst, og på trods af et svagt marked, specielt til USA, steg omsætningen i Maersk Logistics/Damco med 9%. Avance fra salg af lagerfaciliteter i Danmark og optimering af omkostningsstrukturen har resulteret i en forbedring af resultatet før finansielle poster til USD 53 mio. mod USD 43 mio. i 2007.

Container Inland Services

Container Inland Services er repræsenteret i mere end 70 lande med aktiviteter inden for tog- og lastbiltransport, containerdepoter samt produktion og reparation af containere. Container Inland Services, med hovedkontor i London, blev udskilt fra Maersk Line som en selvstændig forretningsenhed i første halvår 2008.

Den samlede omsætning på USD 2,7 mia. fordeler sig primært på tog- og lastbiltransport samt containerdepoter i

Europa og USA og på produktion og reparation af containere i Asien. Maersk Line udgør ca. 70% af den samlede omsætning.

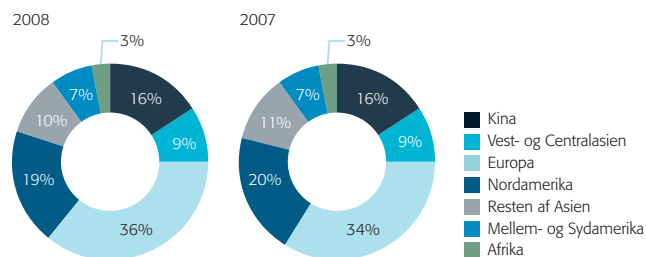
Resultat før finansielle poster blev USD 200 mio. mod USD 219 mio. i 2007, hvoraf avance fra salg af aktiver udgjorde USD 17 mio. mod USD 40 mio. i 2007.



APM Terminals	DKK mio.		USD mio.	
	2008	2007	2008	2007
Hovedtal				
Nettoomsætning	15.888	13.717	3.119	2.519
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.918	2.257	573	415
Af- og nedskrivninger	1.770	1.371	347	252
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v.	340	6	67	1
Associerede virksomheder - andel af resultat efter skat	105	83	21	15
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.593	975	314	179
Finansielle poster, netto	- 576	- 320	- 113	- 59
Resultat før skat	1.017	655	201	120
Skat af årets resultat	205	77	40	14
Årets resultat	812	578	161	106
Pengestrøm fra driften	2.551	1.416	501	260
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 3.681	- 4.646	- 723	- 853
Anlægsaktiver	25.900	19.545	4.901	3.851
Omsætningsaktiviteter	12.758	8.473	2.414	1.670
Aktiver i alt	38.658	28.018	7.315	5.521
Langfristede forpligtelser	14.017	15.145	2.652	2.985
Kortfristede forpligtelser	7.708	6.823	1.459	1.344
Forpligtelser i alt	21.725	21.968	4.111	4.329

APM Terminals

APM Terminals, kranløft fordelt på regioner, vægtet med ejerandel



2008 i hovedtræk

- 8% vækst i antal containere håndteret af APM Terminals mod 4% vækst i det globale containerterminalmarked
- EBITDA-margin steg til 18,4% fra 16,5% i 2007
- EBIT blev USD 314 mio. inklusive USD 60 mio. i avance fra salg af 20% andel i Port Qasim (Pakistan) og efter nedskrivning af terminalrettigheder med USD 50 mio.
- Forretningsomfang med andre kunder end Maersk Line steg til 38% af de samlede mængder mod 34% i 2007
- Pengestrøm fra driften steg til USD 501 mio. mod USD 260 mio. i 2007

Markedet for terminalaktiviteter

I første halvår af 2008 steg containerterminalmarkedet med 8% i forhold til samme periode 2007. Opbremsningen i importvolumen til USA blev mere end opvejet af væksten i resten af verden. Som følge af den globale økonomiske afmatning, skete der i andet halvår en generel opbremsning i væksten, og for hele 2008 steg det samlede marked med 4% i forhold til 2007.

APM Terminals

APM Terminals udvikler og driver containerterminaler samt relaterede aktiviteter og er globalt involveret i mere end 50 terminaler og terminalprojekter i 34 lande. APM Terminals betjener ca. 60 kunder.

Omsætningen steg med 24% til USD 3,1 mia., og EBITDA-margin steg til 18,4% fra 16,5% i 2007, positivt påvirket af omkostningseffektiviseringer, valutakurseffekter samt ratestigninger.

Mængderne af håndterede containere målt i kranløft vægtet med APM Terminals' ejerandel steg med 8% til 34 mio. TEU i 2008. Omsætning med andre kunder end Maersk Line steg til 38% af de samlede mængder mod 34% i 2007. Volumen fra andre kunder steg 25%, mens mængderne fra Maersk Line stort set var uændrede.

Væksten i håndterede mængder var primært drevet af god vækst i Afrika og Latinamerika, mens mængderne i Nordamerika var faldende. Bortset fra terminalerne i Nordamerika, var stigningen i mængder 12%.

Resultat før finansielle poster steg til USD 314 mio. inklusive USD 60 mio. i avance fra salget af 20% ejerandel i Port Qasim (Pakistan). Som følge af forventet mængdeudvikling er der nedskrevet USD 50 mio. på terminalrettigheder m.v.

Mens det samlede resultat og marginerne fortsat er negativt påvirkede af nyetablering af terminaler, steg resultatet for terminaler, som har været i drift i mere end et år, med mere end 25% i forhold til 2007.

APM Terminals var i 2008 involveret i 26 projekter både i form af etablering af nye terminaler og udvidelse af eksisterende terminaler.

Den gennemsnitlige tilbageværende varighed af APM Terminals' terminalkoncessioner vægtet med ejerandel er godt 20 år for terminaler i drift.



Tank, offshore og anden skibsfart	DKK mio.		USD mio.	
	2008	2007	2008	2007
Hovedtal				
Nettoomsætning	27.349	24.175	5.369	4.440
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	8.283	7.476	1.626	1.373
Af- og nedskrivninger	2.845	2.405	558	442
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	2.168	3.821	425	702
Associerede virksomheder - andel af resultat efter skat	- 1.067	9	- 209	2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	6.539	8.901	1.284	1.635
Finansielle poster, netto	- 1.660	- 1.432	- 326	- 263
Resultat før skat	4.879	7.469	958	1.372
Skat af årets resultat	383	688	75	126
Årets resultat	4.496	6.781	883	1.246
Pengestrøm fra driften	6.498	5.402	1.276	992
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 14.432	- 11.110	- 2.833	- 2.040
Anlægsaktiver	64.525	47.461	12.209	9.351
Omsætningsaktiviteter	13.380	12.208	2.532	2.405
Aktiver i alt	77.905	59.669	14.741	11.756
Langfristede forpligtelser	37.590	27.303	7.112	5.380
Kortfristede forpligtelser	9.778	14.688	1.850	2.894
Forpligtelser i alt	47.368	41.991	8.962	8.274

Tank, offshore og anden skibsfart

2008 i hovedtræk

- Højt aktivitetsniveau i offshoremarkederne
- EBITDA blev USD 1.626 mio. mod USD 1.373 mio. i 2007
- Salgsavancer USD 425 mio. mod USD 702 mio. i 2007, inklusive avance ved salg af bilskibsaktiviteterne til Höegh Autoliners USD 206 mio.
- Nedskrivning af ejerandel i Höegh Autoliners med USD 124 mio. indgår under associerede virksomheder
- EBIT blev USD 1.284 mio. mod USD 1.635 mio. i 2007
- Levering af 3 borerigge, 1 FPSO, 14 tankskibe og 2 ankerhåndteringsskibe
- Pengestrøm fra driften steg til USD 1.276 mio. mod USD 992 mio. i 2007
- Køb af tankskibsrederiet Broström AB påbegyndtes i 2008 og er gennemført i 2009

Maersk Tankers

Maersk Tankers opererer 118 skibe (både egne og chartrede) på det globale marked for transport af råolie, raffinerede olieprodukter, petrokemiske gasser samt naturgas. Maersk Tankers har, gennem samarbejde med andre rederier, ledende positioner i flere produkt- og gastankskibssegmenter. Efter overtagelse af Broström opereres ca. 180 skibe.

2008 var et godt år for råolie- og produkttankskibsmarkedet, positivt påvirket af høj råolieproduktion i OPEC-landene og beskeden flådevækst. Maersk Tankers opnåede gennemsnitlige rater for de store råolietankskibe og produkttankskibe væsentligt over 2007. Raterne for Maersk Tankers' mellemstore og små produkttankskibe var på niveau med 2007.

Raterne for handy-size og mid-size gastankskibe var stabile i 2008 og på samme niveau som i 2007. VLGC (Very Large Gas Carriers) raterne viste store udsving i løbet af året. Efter et stærkt sommermarked faldt raterne betydeligt mod slutningen af året, og de gennemsnitlige rater for 2008 var under 2007.

Projektforsinkelser for LNG (Liquefied Natural Gas) anlæg kombineret med en voksende flåde har resulteret i, at en del af verdensflåden af LNG-skibe er uden kontrakt. Et af Maersk Tankers LNG-skibe var uden beskæftigelse i en kortere periode af 2008. Skibet vil gå på langtidskontrakt i andet kvartal 2009.

Maersk Tankers Hovedtal	USD mio.	
	2008	2007
Nettoomsætning	1.021	712
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	427	322
Af- og nedskrivninger	134	92
Avance ved salg af skibe m.v.	135	254
Resultat før finansielle poster (EBIT)	428	484
Finansielle poster, netto	- 103	- 76
Resultat før skat	325	408
Skat af årets resultat	+ 3	2
Årets resultat	328	406
Pengestrøm fra driften	311	226
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 945	- 527
Anlægsaktiver	3.904	2.882

Maersk Tankers fortsatte væksten i 2008 og tog levering af 14 egne skibe – fire råolietankskibe, fem produkttankskibe, heraf to brugte, to gastankskibe og tre LNG-skibe.

LNG-aktiviteterne vil fra 2009 indgå i Maersk FPSOs, da aktiviteterne organisatorisk flyttes fra Maersk Tankers.

Resultat før finansielle poster og før avance ved salg af skibe var over 2007, primært grundet højere gennemsnitsrater og større flåde. Efter salgsavancer var resultatet noget under 2007.

Maersk Tankers fortsatte væksten i 2008 og tog levering af 14 egne skibe - fire råolietankskibe, fem produkttankskibe, heraf to brugte, to gastankskibe og tre LNG-skibe. I 2008 blev to råolietankskibe solgt.

Avance ved salg af skibe i 2008 inkluderer avance på salget af et råolietankskib til Maersk FPSOs, med henblik på konvertering til en FPSO (Floating Production, Storage and Offloading). Avancen er elimineret i det konsoliderede regnskab i segmentet Tank, offshore og anden skibsfart.

Flåden af indchartrede skibe blev ligeledes udvidet, og i løbet af året tog Maersk Tankers levering af 26 indchartrede skibe og tilbageleverede fem.

Nuværende flåde	2008		2007	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
Produkt/VLCC	45	41	38	22
Gas	9	9	7	7
LNG	5	-	2	-
I alt	59	50	47	29
Nybygningsprogram				
Produkt/VLCC	11	23	14	27
Gas	9	5	5	4
LNG	3	-	6	-
I alt	23	28	25	31



Maersk Tankers er verdens førende produkttankskibsrederi efter overtagelsen af Broström AB i januar 2009. Broström opererer en samlet flåde på 62 produkttankskibe.



A.P. Møller - Mærsk A/S erhvervede med virkning fra 1. juli 2008 Teekay Corporations ejerandel på 50% af Swift Tankers Management A/S og overtog samtidig certepartier på 13 tankskibe. A.P. Møller - Mærsk A/S er herefter eneejer af Swift Tankers, der forestår drift af chartrede skibe i segmentet for produkttankskibe i størrelsen 10-20.000 DWT.

I august 2008 afgav A.P. Møller - Mærsk Gruppen et anbefalet købstilbud på samtlige aktier i Broström AB (publ), som opererer en samlet flåde på 62 egne og indchartrede produkttankskibe. De europæiske konkurrencemyndigheder godkendte overtagelsen af Broström den 14. januar 2009, og købstilbuddet udløb endeligt den 23. januar 2009. Ved afslutningen af tilbudsperioden kontrollerede A.P. Møller - Mærsk Gruppen mere end 97% af aktiekapitalen og mere end 98% af stemmerne i Broström AB. Broström aktien ventes afnoteret, og processen med at tvangsindløse de resterende aktier vil blive indledt i 2009. Med købet af Broström bliver Maersk Tankers verdens førende produkttankskibsrederi. Investering i aktier i Broström med USD 188 mio. påvirker ikke resultatet for 2008.

I 2008 underskrev Maersk Tankers nybygningskontrakter for levering af fire råolietankere i 2011 og seks handy-size gastankskibe: fire til levering i 2010 og to i 2011.

Maersk Drilling og Maersk FPSOs

Maersk Drilling betjener en række olieselskaber med boring af efterforsknings- og produktionsbrønde, mens Maersk FPSOs opererer flydende produktions- og opbevaringsenheder af olie og gas.

Markedet for borerigge og FPSO'ere var i de første ni måneder af 2008 drevet af en stærk efterspørgsel, primært på grund af det høje aktivitetsniveau inden for offshoreefterforskning og produktion af olie og naturgas. Den høje aktivitet for både jack-

up rigge og semi-submersible rigge resulterede i næsten fuld beskæftigelse på hele rig-markedet i form af årelange kontrakter og højere dagrater. Som følge af faldet i olieprisen i tredje og fjerde kvartal faldt efterspørgslen dog mod slutningen af 2008.

Maersk Drilling og Maersk FPSOs' flåde var tæt på fuld beskæftigelse i 2008, og der blev indgået adskillige langtidskontrakter for de kommende år. Den samlede kontraktsdækning for Maersk Drilling er betydelig.

Resultat før finansielle poster og avancer ved salg af rigge m.v. var over 2007, primært grundet idriftsætning af tre jack-up rigge og en FPSO samt højere gennemsnitsrater. Efter salgsavancer var resultatet noget under 2007.

Resultatet var negativt påvirket af reservation til tab på tilgodehavender i lande, hvor det økonomiske miljø er usikkert.

Maersk Drilling og Maersk FPSOs Hovedtal	USD mio.	
	2008	2007
Nettoomsætning	1.369	988
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	430	327
Af- og nedskrivninger	138	84
Avance ved salg af rigge m.v.	52	387
Resultat før finansielle poster (EBIT)	344	630
Finansielle poster, netto	- 75	- 70
Resultat før skat	269	560
Skat af årets resultat	56	61
Årets resultat	213	499
Pengestrøm fra driften	359	166
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 1.409	- 688
Anlægsaktiver	4.565	3.096

Maersk Supply Service havde høj beskæftigelse og attraktive dagrater i 2008 på grund af olie- og gasselskabernes øgede efterforskningsaktiviteter.

Maersk Drilling fik i 2008 leveret tre jack-up rigge og ombygget en rig til kombineret bore- og produktionsplatform. Leveringerne skete med nogen forsinkelse, men alle fire enheder påbegyndte beskæftigelse i 2008.

Maersk FPSOs tog i 2008 levering af en FPSO til beskæftigelse på langtidskontrakt for Woodside Petroleum i farvandet ud for Vestaustralien.

Der er i 2009 planlagt levering af to jack-up rigge og to semi-submersible rigge. Yderligere en semi-submersible rig og en FPSO er på ordre til levering i 2010. Der er sikret beskæftigelse for den ene jack-up rig, to semi-submersible rigge og for FPSO'en.

Maersk Drilling og Maersk FPSOs opererer, udover egen flåde, en FPSO og to semi-submersible rigge samt en jack-up rig på managementkontrakter. Maersk Drilling har desuden en 50% ejerandel i Egyptian Drilling Company, der opererer 62 landrigge samt tre jack-up rigge.

Nuværende flåde (ekskl. EDC)	2008	2007
Jack-up borerigge	10	7
Semi-submersible borerigge	1	1
Borepramme	10	10
Flydende produktionsenheder (FPSO/FGSO)	4	3
I alt	25	21

Nybygningsprogram

Jack-up borerigge	2	5
Semi-submersible borerigge	3	3
Flydende produktionsenheder (FPSO)	1	1
I alt	6	9

Maersk Supply Service

Maersk Supply Service yder global service til offshoreindustrien inden for blandt andet ankerhåndtering, slæb af borerigge og platforme samt forsyningstransport.

Maersk Supply Service	USD mio.	
Hovedtal	2008	2007
Nettoomsætning	712	633
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	384	351
Af- og nedskrivninger	76	75
Avance ved salg af skibe m.v.	32	85
Resultat før finansielle poster (EBIT)	340	361
Finansielle poster, netto	- 27	- 19
Resultat før skat	313	342
Skat af årets resultat	27	58
Årets resultat	286	284
Pengestrøm fra driften	341	314
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 241	16
Anlægsaktiver	1.163	932

Nuværende flåde	2008	2007
Ankerhåndteringsskibe	39*	38
Forsyningsskibe	11	11
Andre skibe	3	4*
I alt	53	53

Nybygningsprogram

Ankerhåndteringsskibe	14	16
Forsyningsskibe	2	2
I alt	16	18

* inklusive ét indchartret skib



Olie- og gasselskabernes øgede efterforskningsaktiviteter medførte et højt aktivitetsniveau i offshoreindustrien, hvilket havde positiv effekt på Maersk Supply Service i form af attraktive dagrater og høj beskæftigelse for alle skibstyper.

Resultat før salgsavancer for 2008 var højere end 2007, hovedsageligt på grund af øget aktivitet og højere dagrater. Inklusive salgsavancer var resultatet på niveau med 2007.

Maersk Supply Service fik i 2008 leveret to ankerhåndteringskibe, mens tre planlagte leveringer blev udskudt til 2009. Det samlede nybygningsprogram er på 16 skibe, hvoraf 13 leveres i 2009 og resten i 2010. Som led i flådefornyelsen blev to skibe solgt i 2008.

Svitzer

Svitzer har aktiviteter inden for bugsering, bjærgning og anden offshore support. Svitzer er globalt repræsenteret i over 100 havne og opererer mere end 500 slæbebåde og vagtskibe.

Svitzers samlede omsætning steg med 20% til USD 0,9 mia., som følge af højere aktivitet inden for havnebugsering og fortsat stærke offshoremarkeder samt helårseffekt af købet af Adsteam Marine Limited pr. 15. marts 2007. Resultat før finansielle poster og avance ved salg af skibe steg 44% i forhold til 2007, der var negativt påvirket af integrationsomkostninger i forbindelse med købet af Adsteam.

Pengestrøm fra driften forbedredes som følge af øget indtjening og reduceret pengebinding i driftskapital.

Svitzer Hovedtal	USD mio.	
	2008	2007
Nettoomsætning	917	765
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	256	198
Af- og nedskrivninger	133	112
Avance ved salg af skibe m.v.	2	24
Associerede virksomheder - andel af resultat efter skat	1	-
Resultat før finansielle poster (EBIT)	126	110
Finansielle poster, netto	- 76	- 55
Resultat før skat	50	55
Skat af årets resultat	+ 10	4
Årets resultat	60	51
Pengestrøm fra driften	222	126
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 238	- 739
Anlægsaktiver	1.598	1.717

Nuværende flåde	2008		2007	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
Slæbebåde	333	14	330	8
Vagtskibe	30	2	23	4
Andre skibstyper	145	12	142	17
I alt	508	28	495	29
Nybygningsprogram				
Slæbebåde	53	-	39	-
Vagtskibe	4	-	4	-
Andre skibstyper	1	-	10	-
I alt	58	-	53	-



Med ca. 120.000 ansatte, hvoraf en stor del arbejder under krævende vilkår på skibe, borerigge, olieplatforme, terminaler m.v., har medarbejdernes sundhed og sikkerhed meget høj prioritet.

Norfolkline B.V.

Norfolkline B.V. opererer færger og Ro-Ro skibe og driver dør-til-dør transport i Europa.

Med transport af 2,4 mio. passagerer, mere end 700.000 biler samt 1,3 mio. trailers blev produktivitet og kapacitetsudnyttelse forbedret i forhold til 2007.

Resultat før finansielle poster steg i forhold til 2007, grundet avance fra salg af to skibe, der begge er chartret tilbage for en periode. Eksklusive avance var resultatet noget under 2007, negativt påvirket af den økonomiske afmatning i Storbritannien, øgede brændstofomkostninger og valutakurseffekter som følge af det svækkede britiske pund.

Bilskibe

I januar 2008 solgte A.P. Møller - Mærsk Gruppen sin flåde på 12 bilskibe og seks nybygninger til Höegh Autoliners. I samme transaktion blev A.P. Møller - Mærsk Gruppen aktionær i Höegh Autoliners med en aktiepost på 37,5%. Som resultat af denne transaktion er A.P. Møller - Mærsk Gruppen gået fra at være tonnagedudbyder til at være betydende aktionær i Höegh Autoliners, som er operatør i bilskibsmarkedet.

Höegh Autoliners opererer 67 bilskibe i et globalt netværk med en årlig transporteret mængde på 1,9 mio. bilenheder. Ejerandelen i Höegh Autoliners indgår som associeret virksomhed i A.P. Møller - Mærsk Gruppen.

I det meste af 2008 var der god efterspørgsel i markedet for bilskibe. Bilproducenterne fortsatte den høje produktion, og tonnagedudnyttelsen var høj. Som følge af forværringen i den globale økonomi faldt salget af biler drastisk i slutningen af 2008.

Selskabets resultat påvirkedes herudover negativt af nedskrivning på skibe og på finansielle aktiver og tab på brændstofsikringskontrakter, men positivt af tilbageført udskudt skat.

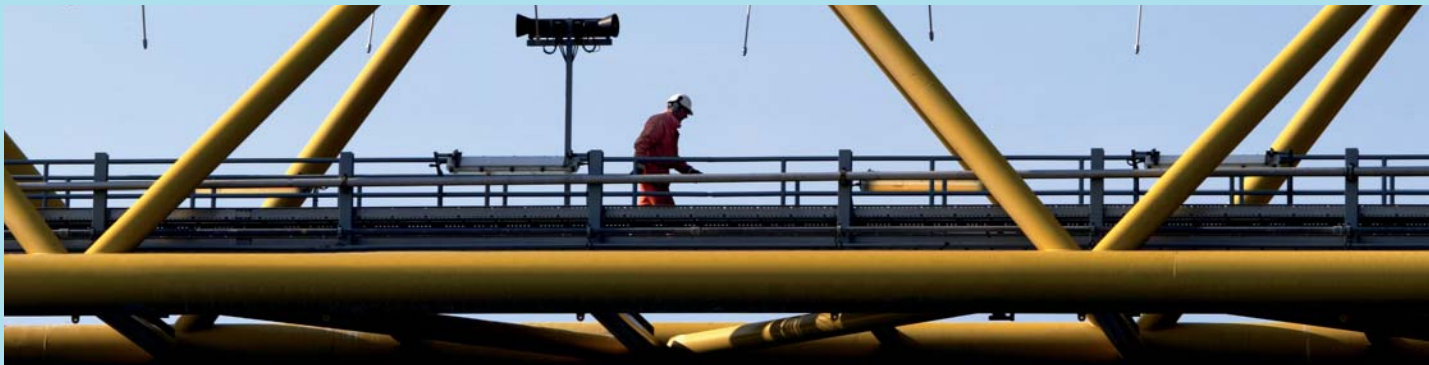
Salget til Höegh Autoliners medførte en regnskabsmæssig avance på USD 206 mio. i 2008.

Som en konsekvens af reduceret forventning til den fremtidige indtjening på bilskibe, afledt af den globale økonomiske afmatning, er der pr. 31. december 2008 nedskrevet USD 124 mio. på investeringen i Höegh Autoliners.

A.P. Møller - Mærsk Gruppens andel af resultatet blev herefter negativ med USD 213 mio.



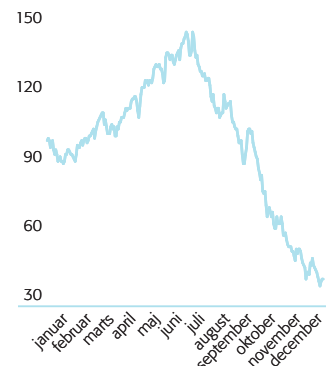
Maersk Drilling og Maersk FPSOs' flåde var tæt på fuld beskæftigelse i 2008.



Olie- og gasaktiviteter	DKK mio.		USD mio.	
	2008	2007	2008	2007
Hovedtal				
Nettoomsætning	68.743	51.537	13.494	9.465
Resultat før efterforskningsomkostninger	61.375	46.198	12.048	8.485
Efterforskningsomkostninger	4.232	2.198	831	404
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	57.143	44.000	11.217	8.081
Af- og nedskrivning	11.985	13.264	2.353	2.436
Avance ved salg af anlægsaktiver	109	151	21	28
Resultat før finansielle poster (EBIT)	45.267	30.887	8.885	5.673
Finansielle poster, netto	32	- 478	6	- 88
Resultat før skat	45.299	30.409	8.891	5.585
Skat af årets resultat	33.267	21.543	6.530	3.957
Årets resultat	12.032	8.866	2.361	1.628
Pengestrøm fra driften	24.635	19.918	4.836	3.658
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 14.533	- 14.524	- 2.853	- 2.667
Anlægsaktiver	44.795	39.705	8.476	7.823
Omsætningsaktiviteter	10.855	10.360	2.054	2.041
Aktiver i alt	55.650	50.065	10.530	9.864
Langfristede forpligtelser	18.475	21.255	3.496	4.188
Kortfristede forpligtelser	15.500	10.738	2.933	2.116
Forpligtelser i alt	33.975	31.993	6.429	6.304

Olie- og gasaktiviteter

Udvikling i Brent olieprisen USD/tønde, 2008



2008 i hovedtræk

- Olie- og gasproduktion (A.P. Møller - Mærsk andel) steg med 8% i forhold til 2007, grundet øget olieproduktion i Qatar og højere salg af gas fra danske felter, delvist modsvaret af lavere olieproduktion i Danmark, Storbritannien og Algeriet
- Gennemsnitlig oliepris (Brent) var 35% højere end i 2007
- Efterforskningsomkostninger steg med 106% til USD 831 mio.
- Resultat efter skat steg med 45% til USD 2,4 mia. i 2008
- Pengestrøm fra driften steg til USD 4,8 mia. mod USD 3,7 mia. i 2007

Mærsk Olie og Gas har produktion i Danmark, Qatar, Storbritannien og Kasakhstan og deltager uden at være operatør i produktionsaktiviteter i Algeriet. Selskabet har herudover efterforskningsaktiviteter i blandt andet den danske, britiske og norske del af Nordsøen, i Algeriet, Angola, Oman, Brasilien og USA (den Mexicanske Golf).

Olieprisen steg fra et niveau omkring USD 90 pr. tønde ved årets begyndelse til USD 143 pr. tønde midt på året, for derefter at falde til omkring USD 37 pr. tønde sidst på året. Den gennemsnitlige oliepris for året blev med USD 97 pr. tønde 35% højere end gennemsnitsprisen på USD 72 pr. tønde i 2007.

Nettoomsætning for Gruppens olie- og gasaktiviteter steg med 43% til USD 13,5 mia. i 2008 sammenlignet med USD 9,5 mia. i 2007, positivt påvirket af højere gennemsnitlige oliepriser og højere olie- og gasproduktion (A.P. Møller - Mærsk andel).

Skat på olie- og gasaktiviteter steg til USD 6,5 mia. mod USD 4,0 mia. i 2007. Tab på oliesikringskontrakter fragik med USD 0,3 mia. (USD 0,1 mia.) efter skat. Årets resultat blev herefter USD 2,4 mia. mod USD 1,6 mia. i 2007.

Pengestrøm fra driften steg til USD 4,8 mia. mod USD 3,7 mia. i 2007 væsentligst på grund af højere oliepriser. Investeringer var fortsat på et højt niveau med USD 2,9 mia. mod USD 2,7 mia. i 2007.

Produktion

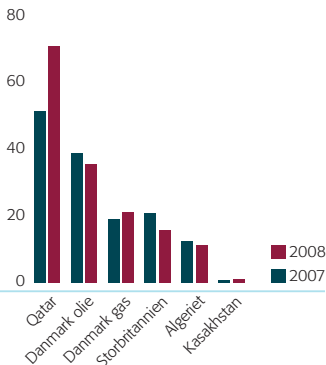
Den af Mærsk Olie og Gas opererede olie- og gasproduktion blev med ca. 286 mio. tønder olieækvivalenter på niveau med året før. Gruppens andel af produktionen før skat blev i alt ca. 155 mio. tønder olieækvivalenter, hvilket var 8% over 2007. Olieproduktionen i Qatar og Algeriet var sidst på året negativt påvirket af OPEC's produktionsrestriktioner.

I **Qatar** var produktionsandelen med omkring 71 mio. tønder, betydeligt over niveauet i 2007 på 51 mio. tønder, som følge af den fortsatte videreudbygning af Al Shaheen feltet.

I 2008 lå den daglige olieproduktion i Qatar på niveau 330.000 tønder i gennemsnit. Det fremtidige langsigtede produktionsniveau drøftes med Qatar Petroleum i lyset af, at produktionen i 2009 er underlagt begrænsninger af myndighederne.

Olie- og gasproduktion – andel efter produktionsdeling, før skat

Mio. tønder olieækvivalenter



Udbygningen af Al Shaheen feltet fortsætter som planlagt, og mere end 60% af udbygningsplanen fra 2005 er nu gennemført. Blandt andet er fire nye beboelsesplatforme etableret, og 84 brønde, ud af et samlet boreprogram på ca. 160 brønde, er færdiggjort. Produktionen er i årets løb påbegyndt fra tre nye satellitanlæg.

Investeringerne i Al Shaheen feltet frem til 2011 ventes at overstige USD 6 mia., hvoraf USD 4,5 mia. er afholdt i perioden 2006-2008.

I den **danske** del af Nordsøen producerede Mærsk Olie og Gas, som operatør for Dansk Undergrunds Consortium (DUC), i 2008 i alt 91 mio. tønder råolie. A.P. Møller - Mærsk A/S' 39% andel heraf udgør 35 mio. tønder mod 39 mio. tønder i 2007. DUC's samlede gassalg var 8,7 mia. m³, hvilket var over 2007. Faldet i olieproduktionen skyldes naturlig produktionsnedgang fra ældre felter, mens det øgede gassalg i 2008 først og fremmest afspejler, at aftaget i 2007 var lavt.

Investeringsniveauet er fortsat højt i den danske del af Nordsøen, hvor DUC i 2008 investerede USD 900 mio. i udviklingen af felterne mod USD 920 mio. i 2007. A.P. Møller - Mærsk A/S' andel heraf udgjorde USD 350 mio. I løbet af 2008 blev der boret 13 nye brønde i den danske sektor i Nordsøen, primært til produktion. Den nye Halfdan Nordøst platform blev sat i produktion først på året, og yderligere udbygning af Halfdan feltet pågår med nye brønde og en ny forarbejdningsplatform, som ventes i drift i 2011.

I **Storbritannien** var Mærsk Olie og Gas' andel af olieproduktionen 16 mio. tønder mod 21 mio. i 2007. Den lavere produktion, sammenlignet med 2007, afspejler ud over produktionsfaldet fra ældre felter, at Janice feltet har været lukket i dele af 2008 for at gennemføre sikkerhedsrelateret arbejde og træning af personale. Feltet ventes sat i produktion i for-



De samlede efterforskningsomkostninger for 2008 udgjorde USD 831 mio. mod USD 404 mio. i 2007, hvilket dels afspejler øgede efterforskningsaktiviteter dels et øget omkostningsniveau.



året 2009. Herudover er der udbygningsaktiviteter i gang på blandt andet Gryphon feltet samt på Dumbarton feltet, hvor de første brønde i den videre udbygning blev sat i drift i 2008. Affleck feltet ventes sat i produktion i andet kvartal 2009.

Værdi af olierettigheder og produktionsanlæg på visse oliefelter blev nedskrevet med i alt USD 393 mio. før skat og USD 197 mio. efter skat, som følge af den lavere oliepris ved årets udgang.

I **Algeriet** deltager Mærsk Olie og Gas i produktionsaktiviteter med Anadarko som operatør i samarbejde med det statsejede olieselskab Sonatrach. I 2008 var Mærsk Olie og Gas' andel af produktionen 11 mio. tønder olie, hvilket var lidt mindre end i 2007, primært på grund af den naturlige produktionsnedgang fra ældre felter.

Der er fortsat ingen afklaring vedrørende den yderligere skat på olieindtægter i Algeriet, som blev indført med virkning fra 2006, og som har været nævnt i tidligere årsrapporter. Det fastholdes at de indgående aftaler indeholder bestemmelser om beskyttelse af den økonomiske balance mellem parterne og for at opnå afklaring heraf, har Anadarko og Mærsk Olie og Gas anlagt voldgiftssag mod Sonatrach.

I **Kasakhstan**, hvor Mærsk Olie og Gas er operatør af to licenser, blev andelen af olieproduktionen på 0,8 mio. tønder i 2008, hvilket var lidt over 2007. Den videre udbygning af Dunga feltet fortsætter.

Efterforskning

De samlede efterforskningsomkostninger for 2008 udgjorde USD 831 mio. mod USD 404 mio. i 2007, hvilket afspejler de øgede efterforskningsaktiviteter samt øget omkostningsniveau. I 2008 deltog Mærsk Olie og Gas i boringen af 17 efterforskningsbrønde mod 11 i 2007. Senest er der i Culzean brønden (A.P. Møller - Mærsk andel 66%) og Hobby brøn-

den (A.P. Møller - Mærsk andel 36%) i den britiske del af Nordsøen samt i Buckskin brønden (A.P. Møller - Mærsk andel 20%) i den Mexicanske Golf i USA opnået positive resultater i form af henholdsvis gas og oliefund. Disse fund er ved at blive vurderet med hensyn til mulighederne for kommerciel udnyttelse. Efterforskningslicenser i blandt andet Colombia og Surinam er tilbageleveret i løbet af 2008.

I 2008 blev nye aftaler indgået om yderligere efterforskningsaktiviteter i Norge, Storbritannien og den amerikanske del af den Mexicanske Golf, herunder en samarbejdsaftale med Chevron. For yderligere oplysning om efterforskningslicenser og tilladelser henvises til maerskoil.com.



Detailhandel	DKK mio.		USD mio.	
Hovedtal	2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning	57.949	56.382	11.376	10.355
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	3.263	3.383	640	621
Af- og nedskrivninger	712	644	140	118
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v.	18	101	4	19
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.569	2.840	504	522
Finansielle poster, netto	- 467	- 17	- 92	- 3
Resultat før skat	2.102	2.823	412	519
Skat af årets resultat	550	808	108	149
Årets resultat	1.552	2.015	304	370
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	1.111	1.298	218	238
Pengestrøm fra driften	1.706	3.118	335	573
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 3.213	- 1.798	- 631	- 330
Anlægsaktiver	13.749	13.253	2.602	2.611
Omsætningsaktiviteter	11.839	15.625	2.240	3.079
Aktiver i alt	25.588	28.878	4.842	5.690
Langfristede forpligtelser	1.670	1.601	316	316
Kortfristede forpligtelser	7.983	10.624	1.511	2.093
Forpligtelser i alt	9.653	12.225	1.827	2.409

Detailhandel

2008 i hovedtræk

- Omsætning steg med 3% til DKK 57,9 mia.
- Resultat før finansielle poster blev DKK 2,6 mia. - et fald på 10% i forhold til 2007
- Finansielle poster var negative med DKK 467 mio. mod negativt DKK 17 mio. i 2007
- Årets resultat faldt med 23% til DKK 1,6 mia.
- Pengestrøm fra driften faldt med 45% til DKK 1,7 mia., påvirket af øget skattebetaling samt betalingsforskydninger
- Antallet af butikker steg med 97 Netto butikker og 2 Føtex varehuse til i alt 1.270

Dansk Supermarked Gruppen omfatter forskellige forretningskoncepter med Bilka (lavprisvarehuse), Føtex (kvalitetsvarehuse), F. Salling (stormagasiner) og Netto (discountbutikker) som de væsentligste.

Den økonomiske afmatning især i andet halvår 2008 resulterede i lavere vækst i detailhandelsomsætningen på de markeder, hvor Dansk Supermarked opererer.

Omsætningen steg med 3% til DKK 57,9 mia. inklusive nye butikker, negativt påvirket af afmatningen i privatforbruget og kursudviklingen på britiske pund, polske zloty og svenske kroner. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 5%.

Vækst i omsætningen på det **danske marked** blev på 2% i forhold til 2007, positivt påvirket af højere omsætning i Netto, men negativt af lavere omsætning i Bilka, F. Salling og Føtex.

For de **øvrige markeder** steg omsætningen målt i lokal valuta i alt 12% i forhold til 2007. I danske kroner steg omsætningen 5%. Omsætningen var positivt påvirket af højere aktivitet fra nye butikker i Tyskland, Sverige og Polen. Økonomisk opbremsning og øget konkurrence i discountsegmentet påvirkede omsætningen på det britiske marked negativt.

Resultat før finansielle poster faldt 10% til DKK 2,6 mia. På det danske marked faldt resultat før finansielle poster med 9% til DKK 2,2 mia. som følge af stigende omkostninger, hovedsagligt til personale, fragt og energi samt lavere avancer ved salg af anlægsaktiver.

Resultat før finansielle poster for de internationale aktiviteter faldt 11% til DKK 0,35 mia., primært grundet lavere indtjening på det britiske marked, som følge af den øgede konkurrence, højere importpriser samt det svækkede engelske pund og øgede omkostninger i forbindelse med moderniseringer af butiksnettet. Indtjeningen på det polske marked var negativt påvirket af investeringer i nye butikker og centrallager, mens der i Sverige og Tyskland var vækst i indtjeningen.

DKK mio.	Omsætning		EBIT	
	2008	2007	2008	2007
Danmark	38.458	37.740	2.215	2.442
Internationalt	19.491	18.642	354	398
I alt	57.949	56.382	2.569	2.840

Udviklingen på de finansielle markeder påvirkede de finansielle poster negativt, primært som følge af kursfald på aktier og øvrige værdipapirer.

Årets resultat blev DKK 1,6 mia. mod DKK 2,0 mia. i 2007.

Pengestrøm fra driften faldt til DKK 1,7 mia., som følge af den lavere indtjening, øget skattebetaling og forskydning i leverandørbetalinger i forbindelse med årsskiftet.

De samlede investeringer i butikker og centrallagerfaciliteter, inventar m.v. steg betydeligt til DKK 3,2 mia. I 2008 steg antallet af butikker med 99, og det samlede antal butikker var ved årets udgang 1.270.

Butikker	2008	2007
Netto Danmark	396	383
Netto Storbritannien	194	180
Netto Tyskland	284	256
Netto Polen	158	136
Netto Sverige	100	80
I alt	1.132	1.035
Bilka	14	14
Føtex	80	78
Andre butikker	41	41
F. Salling	3	3
I alt	1.270	1.171



I 2008 steg antallet af Dansk Supermarkeds butikker med 99, og det samlede antal butikker var ved årets udgang 1.270 i fem lande.



**Skibsværfter, andre industrivirksomheder,
andel i Danske Bank A/S m.v.**

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning	7.599	8.224	1.492	1.510
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	- 346	- 759	- 68	- 139
Af- og nedskrivninger	313	260	61	48
Avance ved salg af anlægsaktiver, virksomheder m.v.	334	272	66	50
Associerede virksomheder - andel af resultat efter skat	- 930	2.969	- 183	545
Resultat før finansielle poster (EBIT)	- 1.255	2.222	- 246	408
Finansielle poster, netto	71	44	14	8
Resultat før skat	- 1.184	2.266	- 232	416
Skat af årets resultat	+ 73	+ 183	+ 14	+ 34
Årets resultat	- 1.111	2.449	- 218	450
Pengestrøm fra driften	- 270	1.607	- 53	295
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	416	- 613	82	- 113
Anlægsaktiver	20.906	23.327	3.956	4.596
Omsætningsaktiviteter	2.540	4.559	481	898
Aktiver i alt	23.446	27.886	4.437	5.494
Langfristede forpligtelser	515	653	97	129
Kortfristede forpligtelser	3.149	9.749	596	1.921
Forpligtelser i alt	3.664	10.402	693	2.050

Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.

2008 i hovedtræk

- *Betydeligt negativt resultat i værftsgruppen, om end forbedret i forhold til 2007*
- *Negativ resultatpåvirkning fra Danske Bank, påvirket af nedskrivning på udlån og goodwill i Danske Bank og nedskrivning af A.P. Møller - Mærsk Gruppens indregnede merværdi på aktier i Danske Bank*
- *Avance ved salg af ejendomme DKK 314 mio.*

Odense Staalskibsværft Gruppen

Odense Staalskibsværft afleverede i 2008 et 11.000 TEU containerskib og fire 7.000 TEU containerskibe til Maersk Line. Ved udgangen af 2008 har Værftet ordrer på to 7.000 TEU containerskibe, otte Ro-Ro skibe, otte capesize tørlastskibe samt tre fregatter til det danske søværn.

Værftsgruppen havde et betydeligt negativt driftsresultat, om end forbedret i forhold til 2007, negativt påvirket af hensættelser til tab og nedskrivninger. Odense Staalskibsværft igangsatte i 2008 undersøgelser med henblik på at sælge Loksa Shipyard Ltd. i Estland.

I januar 2009 offentliggjorde værftsgruppen en ny forretningsmodel for Odense Staalskibsværft, der opdeles i tre forretningsområder: skibsværft, industridel og fælles faciliteter.

Ejendomsselskabet Lindø

Salg af ejendomme er fortsat, og i 2008 er ca. 500 boliger og et antal enkeltstående ejendomme solgt med samlet avance på DKK 314 mio.

Rosti

Rosti A/S udvikler og producerer plastickomponenter til industrielle kunder.

Driften forløb bedre end i 2007, og resultatet blev omkring nul mod negativt året før.

Star Air A/S

Star Air A/S opererer en flåde af 11 Boeing 767 fragtfly, der primært er beskæftiget på langtidskontrakt for United Parcel Service (UPS) i Europa.

Resultatet var positivt og på niveau med 2007.

Danske Bank A/S

A.P. Møller - Mærsk Gruppen ejer 20% af aktierne i Danske Bank A/S, der er Danmarks største bank, med aktiviteter i blandt andet Danmark, Sverige, Finland, Norge, Irland og Nordirland.

Bankens resultat for 2008 blev med DKK 1,0 mia. betydeligt under 2007 (DKK 14,9 mia.), negativt påvirket af nedskrivning på udlån og goodwill.

I A.P. Møller - Mærsk Gruppen er herudover foretaget nedskrivning med DKK 1,1 mia. af merværdi ved køb af aktier (goodwill), der har været indregnet som del af den regnskabsmæssige værdi. Herefter svarer den regnskabsmæssige værdi af Danske Bank aktierne i A.P. Møller - Mærsk Gruppens regnskab til andel af den regnskabsmæssige egenkapital i henhold til Danske Banks årsregnskab.

Ikke allokerede aktiviteter

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning	1.569	-	308	-
Omkostninger inklusive afskrivninger m.v.	2.773	975	544	179
Værdiregulering af olieprissikringskontrakter	2.220	- 1.357	436	- 249
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.016	- 2.332	200	- 428
Finansielle poster, netto	- 2.023	140	- 397	26
Resultat før skat	- 1.007	- 2.192	- 197	- 402
Skat af årets resultat	+ 337	11	+ 66	2
Årets resultat	- 670	- 2.203	- 131	- 404
Pengestrøm fra driften	- 2.606	- 703	- 512	- 129

Ikke allokerede aktiviteter omfatter nettoomsætning og omkostninger m.v. samt finansielle poster, der ikke henføres til forretningssegmenter. Endvidere indgår på nettobasis Maersk Oil Tradings handelsaktivitet i form af køb af bunkers- og smøreolie på vegne af selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen samt ikke segmenthenførte oliesikringsaktiviteter i Maersk Oil Trading.

Værdiregulering af olieprissikringskontrakter blev en nettoindtægt på DKK 1,7 mia. efter skat mod en nettoomkostning på DKK 1,0 mia. efter skat i 2007. Den store værdiregulering, der i al væsentlighed er urealiseret, er en følge af de kraftige olieprisfald især i sidste halvdel af 2008, herunder tilbageførsel af urealiserede tab indregnet i 2006 og 2007.

I finansielle poster indgår negativ værdiregulering af obligationer og andre værdipapirer inklusive valutakursregulering

med DKK 1,1 mia. mod positiv værdiregulering med DKK 0,8 mia. i 2007 samt valutakursregulering af visse finansielle mellemværender negativt med DKK 1,1 mia. mod negativt DKK 0,6 mia. i 2007, og der indgår positiv dagsværdiregulering af visse rentesikringskontrakter m.v. med DKK 0,9 mia.

Ophørende aktiviteter

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning	3.683	4.671	723	858
Omkostninger inklusive nedskrivninger	3.624	5.389	712	990
Avancer ved salg af virksomheder, fly m.v.	82	80	16	15
Resultat før finansielle poster (EBIT)	141	- 638	27	- 117
Finansielle poster, netto	- 23	68	- 4	12
Resultat før skat	118	- 570	23	- 105
Skat af årets resultat	12	+ 37	2	+ 7
Årets resultat	106	- 533	21	- 98
Pengestrøm fra driften	81	- 109	16	- 20
Pengestrøm vedrørende anlægsinvestering	- 70	120	- 14	22

Martinair Holland N.V.

Den 17. december 2008 godkendte Europa-kommissionen salget af A.P. Møller - Mærsk Gruppens 50% aktiepost i Martinair Holland N.V. til KLM Royal Dutch Airlines N.V. Salget blev effektueret pr. 31. december 2008 med en beskeden regnskabsmæssig avance og gør KLM Royal Dutch Airlines N.V. til eneaktionær i Martinair.

Maersk Aviation

Maersk Aviation driver tre regionale CRJ-700 fly, der alle er udlejet. Bestræbelserne på at afhænde flyene, med respekt for indgåede kontrakter, fortsætter.

Resultatet før avancer fra salg af fly var på niveau med 2007.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Regnskabsberetning

(Tal for 2007 i parentes)

Resultatopgørelsen

A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultat for året blev DKK 17,6 mia. (DKK 18,6 mia.).

Omsætningen blev DKK 312 mia. (DKK 279 mia.). Stigningen er især en følge af højere oliepriser, der både medførte stigende omsætning i olie- og gasaktiviteterne og stigende omsætning i containeraktiviteterne på grund af højere brændstoffillæg til fragtraterne. Målt i USD var omsætningen 61,2 mia. (USD 51,2 mia.).

Af- og nedskrivninger udgjorde DKK 26,1 mia. (DKK 26,2 mia.). I 2008 indgår nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver med DKK 2,5 mia. (DKK 1,0 mia.).

Finansielle poster blev en nettoudgift på DKK 7,8 mia. – en betydelig stigning fra 2007 (DKK 4,1 mia.). Nettorenteudgifter steg fra DKK 4,7 mia. til DKK 5,1 mia., som følge af øget nettogæld. Valutakursregulering af mellemværender m.v. i anden valuta end den funktionelle valuta indgår med en nettoudgift på DKK 2,1 mia. (DKK 0,1 mia.), primært som følge af USD-kursens udvikling i forhold til DKK og EUR, og værdiregulering af aktier og obligationer indgår med en nettoudgift på DKK 1,7 mia. (nettoindtægt DKK 0,4 mia.), som følge af betydelige kursfald i andet halvår 2008.

Skat

A.P. Møller - Mærsk Gruppens selskaber beskattes efter forskellige systemer afhængig af hjemsted og aktivitet. For visse af Gruppens aktiviteter gælder særlige skatteforhold.

Skibsfartsaktiviteterne er som hovedregel omfattet af et tonnagebaseret eller lignende skattesystem, hvor opgørelsen af den skattepligtige indkomst inkluderer et beløb beregnet med udgangspunkt i flådens tonnage. Herudover betales i visse lande fragtskatter, der beregnes på basis af bruttofragtindtægt i de pågældende lande.

Olie- og gasaktiviteterne er i de fleste lande underlagt en særlig beskatning, der oftest er betydeligt højere end den normale selskabsskat. I den danske del af Nordsøen modtager den danske stat herudover 20% af resultatet før skat opgjort efter skattemæssige regler. Denne overskudsandel klassificeres regnskabsmæssigt som skat. I andre lande modtager staten foruden skat en del af olieproduktionen. Disse statsandele udeholdes fra omsætningen og indgår således ikke som skat.

A.P. Møller - Mærsk Gruppens samlede skatter i 2008 var DKK 35,3 mia. (DKK 24,5 mia.). Den samlede skatteprocent blev med 67% noget over 2007 (56%). Der var betydelig stigning i skatterne i olieaktiviteterne fra DKK 21,5 mia. til DKK 33,3 mia.

Af de samlede skatter udgør betalbar dansk skat DKK 14,3 mia. (DKK 11,2 mia.), hvoraf DKK 10,1 mia. (DKK 7,7 mia.) er særlig kulbrinteskat og overskudsandel til den danske stat.

Valuta

Årsregnskabet aflægges i DKK (præsentationsvaluta). De væsentligste aktiviteter inden for skibsfart og energirelaterede aktiviteter har USD som funktionel valuta. Dette indebærer blandt andet, at anlægsaktivernes regnskabsmæssige værdi, og dermed også afskrivningerne, fastholdes i USD. Andre aktiviteter, herunder de landbaserede containeraktiviteter og terminalaktiviteter, har som udgangspunkt de pågældende aktiviteter lokale valuta som funktionel valuta. Segmenttal er angivet såvel i DKK som i USD. For de segmenter, hvor funktionel valuta overvejende er USD, gives kommentarerne til USD-tallene. For de øvrige segmenter gives kommentarerne til DKK-tallene.

Opgjort på baggrund af omsætningen har ca. 75% af A.P. Møller - Mærsk Gruppens aktiviteter USD som funktionel valuta.

Balancen

De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2008 DKK 343 mia. (DKK 328 mia.).

Immaterielle anlægsaktiver DKK 14 mia. er i 2008 reduceret med DKK 4,7 mia. Der er fragået DKK 5,8 mia. vedrørende årets af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver DKK 227 mia. er i 2008 øget med DKK 44 mia. Af tilgangen vedrører DKK 61 mia. årets investeringer og DKK 5,4 mia. vedrører valutakursregulering, væsentligst som følge af højere USD-kurs. Der er fragået DKK 20,3 mia. ved årets af- og nedskrivninger og DKK 2,6 mia. ved salg.

Aktier i associerede virksomheder udgør DKK 23 mia. (DKK 23,5 mia.). Tilgangen kan primært henføres til den erhvervede 37,5% andel i Höegh Autoliners, der efter nedskrivning med DKK 0,6 mia. indgår med DKK 2,1 mia. Der fragår DKK 2,3 mia. vedrørende reduktion af værdi af Danske Bank, herunder udbytte med DKK 1,2 mia. og nedskrivning af mer-værdi på ejerandelen med DKK 1,1 mia.

De samlede likvide midler, bestående af værdipapirer og likvide beholdninger, udgør pr. 31. december 2008 DKK 18,9 mia. (DKK 35,6 mia.). Reduktionen af de likvide midler er sket som led i optimering af Gruppens likvide positioner, herunder for at reducere træk på lånefaciliteter, som følge af stigende rentemarginal. Reduktionen har ikke påvirket Gruppens samlede finansielle reserver.

Samlede rentebærende lån og finansielle leasingforpligtelser udgør pr. 31. december 2008 DKK 106 mia. (DKK 105 mia.) eller USD 20,1 mia. (USD 20,7 mia.). Gruppens netto rentebærende gæld udgør DKK 86 mia. (DKK 68 mia.).

Udskudt skatteforpligtelse udgør pr. 31. december 2008 DKK 5,5 mia. (DKK 8,7 mia.). Fald kan primært henføres til af- og nedskrivning på oliekoncessionsrettigheder og anlæg i Storbritannien.

Udskudt skatteaktiv udgør DKK 4,5 mia. (DKK 4,1 mia.). En væsentlig del af beløbet vedrører skatteaktiv i den danske olie- og gasaktivitet knyttet til fremførbare feltunderskud, kulbrintefradrag og yderligere afskrivningsmuligheder i beregningen af den særlige kulbrinteskat.

I tillæg hertil er der udskudte skatteaktiver for DKK 3,1 mia. (DKK 3,6 mia.), som ikke er indregnet jf. note 10.

Aktiver bestemt til salg DKK 0,5 mia. (DKK 9,4 mia.) består af aktiver vedrørende ophørende aktiviteter, samt aktiver i øvrigt der søges solgt. Reduktionen skyldes salg af Martinair Holland N.V., samt reklassifikation jf. note 6.

Egenkapitalen udgør DKK 158 mia. (DKK 147 mia.). I stigningen indgår årets overskud med DKK 18 mia. og valutakursregulering ved omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta med DKK 2,7 mia., og der fragår værdiregulering af andre aktieinvesteringer DKK 1,2 mia., aktuarmæssige tab DKK 1,3 mia., udbytte DKK 3,1 mia. og værdiregulering af sikringskontrakter DKK 3,3 mia.

Danske Bank har i sin årsrapport valgt – i overensstemmelse med IAS 39 – at omklassificere en række værdipapirer til "aktiver disponible for salg" med den effekt, at kursregulering heraf føres direkte på egenkapitalen. I Danske Banks årsrapport for 2008 er således posteret kurstab direkte på egenkapitalen med DKK 1,9 mia. før skat. A.P. Møller - Mærsk Gruppens andel heraf udgør DKK 0,4 mia. (DKK 0,3 mia. efter skat).

Pr. 31. december 2008 har A.P. Møller - Mærsk Gruppen 280.959 stk. egne aktier (B-aktier) a DKK 1.000. Aktierne indgår i regnskabet uden værdi. Kursværdi pr. 31. december 2008 udgør DKK 7,9 mia. (DKK 15,3 mia.). Der har ikke været tilgang eller afgang i 2008.

Pengestrøm

Pengestrøm fra driften udgør DKK 43,4 mia. (DKK 39,8 mia.).

Pengestrøm fra driften er positivt påvirket af den forbedrede indtjening før afskrivninger.

Pengestrøm vedrørende nettoinvesteringer i anlægsaktiver udgør DKK 52,4 mia. (DKK 49,0 mia.), og der er netto solgt likvide værdipapirer for DKK 6,2 mia. (DKK 4,5 mia.).

Der er netto tilbagebetalt lån med DKK 3,2 mia. (nettolånoptagelse med DKK 8,8 mia.).

De likvide beholdninger udgør ved årets udgang DKK 13,7 mia. (DKK 22,9 mia.).

Retstvister m.v.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er part i et antal retstvister.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er herudover i visse lande part i skattesager. Enkelte af disse involverer betydelige beløb.

Ingen af ovenstående forhold skønnes at få nævneværdig resultatmæssig påvirkning i kommende regnskabsår.

Pensioner m.v.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er som arbejdsgiver part i pensionsordninger efter sædvane i de lande, hvor Gruppen virker.

Som hovedregel er pensionsordninger i A.P. Møller - Mærsk Gruppen bidragsbaserede, hvor bidrag udgiftsføres løbende. I et antal selskaber eksisterer ydelsesbaserede ordninger, hvor pensionsydelse baseres på ansættelsesperiode og lønniveau. I visse lande omfatter disse ydelsesbaserede ordninger tillige betaling for medicin og sygehjælp m.v.

Den aktuarmæssige nettoforpligtelse i disse ydelsesbaserede ordninger udgør pr. 31. december 2008 DKK 2,4 mia. (DKK 1,8 mia.), som er indregnet i regnskabet. Som følge af ændrede aktuarmæssige forudsætninger, jf. note 15, er nettoforpligtelsen øget med DKK 1,4 mia.

Pensions- og sygesikringsordninger, der som led i kollektive aftaler er indgået sammen med andre virksomheder (såkaldte multi-employer plans), behandles som andre pensionsordninger. Sådanne ordninger af den ydelsesbaserede type, hvor der ikke foreligger tilstrækkelig information til at beregne den enkelte virksomheds andel af forpligtelsen, behandles som bidragsbaserede ordninger. Gruppens bidrag til sådanne ordninger er betydelige, og underdækning i visse ordninger kan medføre øgede bidrag fremover, jf. note 15.

Leje- og leasingarrangementer

Som led i Gruppens virksomhed indgås sædvanlige leje- og leasingaftaler, især vedrørende:

- Indchartering af skibe
- Leje af containere og andet udstyr
- Leje af terminalfaciliteter m.v., herunder tilknyttede landarealer
- Leje af bygninger, lokaler og udstyr i øvrigt

Aktiver, der er lejet under finansielle leasingaftaler, er regnskabsmæssigt behandlet på samme måde som ejede aktiver.

Aktiver under operationelle lejeaftaler indgår ikke i Gruppens balance, men lejen indgår i resultatopgørelsen. Sådanne operationelle lejeaftaler løber normalt over perioder fra nogle få måneder til 10 år for skibe og containere og op til 50 år for terminalfaciliteter. Samlet forpligtelse af sådanne operationelle lejeaftaler udgør i størrelsesordenen DKK 97 mia. (DKK 96 mia.) eller USD 18 mia. (USD 20 mia.).

Oplysning om operationelle lejeaftaler fremgår af note 18.

Risici

Fragtrater og -mængder

Rederiaktiviteten er meget konjunkturpåvirkelig. Fragtrater og transporterede mængder er afhængige af udviklingen i den internationale handel, herunder den geografiske fordeling og udbuddet af tonnager.

Gruppens resultat er meget følsomt over for ændringer i mængder og rater. Til illustration heraf og "alt andet lige" kan nævnes følgende følsomheder baseret på aktuel indtjeningsniveau (påvirkning af nettoresultat):

- 5% forøgelse/reduktion i de gennemsnitlige containerfragtrater, ekskl. BAF: USD 700 mio.
- 5% forøgelse/reduktion i transporterede containere: USD 300 mio.

Valuta

A.P. Møller - Mærsk Gruppens indtægter fra rederi- og olie-relaterede aktiviteter er hovedsageligt i USD, og omkostningerne herfra er i en lang række valutaer, så som USD og USD-relaterede valutaer, DKK, EUR, CNY, GBP m.v. Andre aktiviteter, herunder de landbaserede containeraktiviteter og terminalaktiviteter samt detailhandel er ofte lokalt baseret, hvorfor indtægter og omkostninger overvejende er i samme valuta. Dette reducerer Gruppens eksponering over for de pågældende valutaer. Samlet set har Gruppen dog nettoindtægt i USD og nettoudgift i de fleste andre valutaer.

På grund af nettoindtjeningen af USD, er denne valuta også den primære finansieringsvaluta. Hovedparten af Gruppens lån er derfor i USD.

Gruppen anvender forskellige finansielle instrumenter for at begrænse valutakurssvingningernes indvirkning. Hovedlinjerne i kurssikringspolitikken er følgende:

- Netto driftsomkostninger i andre væsentlige valutaer end USD sikres på 12 måneders horisont gennem forward kontrakter
- Forpligtede fremtidige investeringer i andre valutaer end USD sikres gennem forward kontrakter eller valutaoptioner
- Netto mellemværende i andre valutaer end USD sikres delvist gennem forward kontrakter

Valutakurssikring reducerer den økonomiske eksponering. Fra et regnskabsmæssigt synspunkt kvalificerer visse sikringskontrakter regnskabsmæssigt som sikring i overensstemmelse med IAS 39 og behandles herefter. Andre sikringskontrakter kvalificerer ikke regnskabsmæssigt som sikring, og resultatopgørelsen kan påvirkes heraf, hvilket vil have regnskabsmæssige konsekvenser, som ikke tidsmæssigt følger den økonomiske eksponering.

Som tommelfingerregel og "alt andet lige", vil en styrkelse af USD-kursen – på længere sigt – have en positiv indvirkning på nettoresultat og pengestrøm. Desuden vil en styrkelse af USD-kursen have en positiv indvirkning på Gruppens egenkapital i DKK, men en negativ påvirkning i USD. På kort sigt kan en styrket USD have en negativ indvirkning på nettoresultatet grundet kursregulering af tilgodehavender og andre finansielle aktiver i andre valutaer end USD samt sikringskontrakter, der ikke opfylder kravene til regnskabsmæssig sikring.

For 2009 som helhed skønnes resultatet stort set neutralt over for en ændring i USD-kursen. For egenkapitalen skønnes en stigning i USD-kursen på 10% over for alle ikke-USD-relaterede valutaer "alt andet lige" at have en positiv effekt på ca. DKK 11 mia.

Renter

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har nettorenteudgifter, primært i USD, men også i DKK, EUR, GBP, AUD m.v. Nogle lån hjemtages til fast rente, mens en del lånes til variabel rente.

Gruppen tilstræber en kombination af fast og variabel forrentet nettogæld, der afspejler forventninger og risici. Renten

på variabelt forrentede lån sikres delvist med renteswaps, der låser renten fast for en periode. Ved udgangen af 2008 var renten for 2009 fastlåst på 84% af gælden, med faldende andel i efterfølgende år. En generel stigning i renten på ét procentpoint vil "alt andet lige" påvirke resultatet før skat for 2009 negativt med USD 39 mio. svarende til DKK 213 mio. Effekten på egenkapitalen eksklusiv skatteeffekt af en stigning i renten som ovenfor beskrevet skønnes at være positiv med ca. USD 140 mio. svarende til DKK 761 mio.

Likviditet

Det har stor prioritet for Gruppen at opretholde en finansiell reserve, som sikrer både Gruppens forpligtelser og mulige investeringer samt den nødvendige kapital til at imødegå påvirkninger på Gruppens likviditet som skyldes ændringer i driftsmæssige pengestrømme.

Gruppens finansielle reserve består udover Gruppens bankindsud og beholdninger af likvide værdipapirer også af uudnyttede trækingsrettigheder på langsigtede finansieringsaftaler. Fleksibilitet for den finansielle reserve prioriteres og optimeres løbende blandt andet ved hjælp af fokus på frigørelse af kapital samt opfølgning på udviklingen i arbejdskapital.

Den gennemsnitlige løbetid på lånefaciliteter i Gruppen var pr. 31. december 2008 omkring syv år.

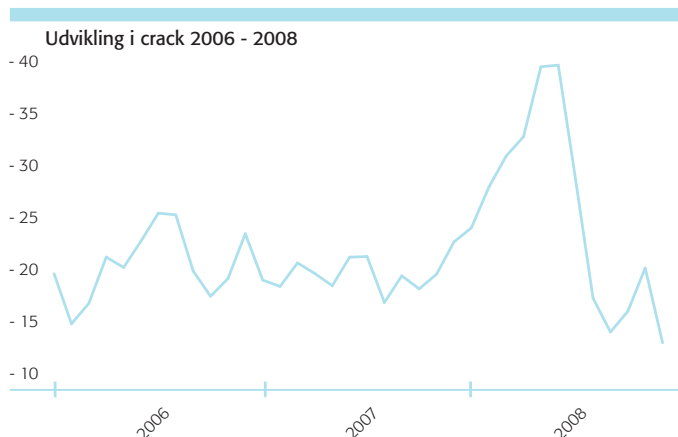
Oliepris

Olie- og gasaktiviteternes indtjening påvirkes af udviklingen i råolieprisen. Effekten på indtjeningen begrænses dog af skatter og statsandele, hvoraf visse ændres progressivt ved ændring i råolieprisen eller ændring i andre faktorer.

For skibsfartsaktiviteterne, især containerfarterne, er brændstof en betydelig omkostning. Eksponeringen mod ændringer i brændstofpris bliver delvist kompenseret gennem brændstoff-tillæg (BAF).

Markedet for containerskibsfart har afgørende betydning for Maersk Lines mulighed for at få stigende brændstofpriser kompenseret gennem øget brændstoff-tillæg, hvorfor den såkaldte BAF-ratio påvirkes af de generelle underliggende markedsvilkår.

For A.P. Møller - Mærsk Gruppen er udviklingen i crack'et (forskellen mellem pris på råolie og pris på bunkers) en væsentlig risikofaktor. Et udvidet crack (råolieprisen stiger mere end prisen på bunkers) medfører, at indtjeningen fra olie- og gasaktiviteterne stiger mere end omkostningerne til



skibsfartsaktiviteterne og vil derfor have en positiv effekt for A.P. Møller - Mærsk Gruppens indtjening, mens et indsnævet crack vil have en negativ effekt.

Overordnet set og på langt sigt er det forventningen, at en olieprisstigning vil have en positiv nettoeffekt på A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultat, idet den positive effekt for olie- og gasaktiviteterne mere end opvejer den negative effekt for containeraktiviteterne, hvor en større del af de øgede omkostninger til brændstof må forventes at blive kompenseret gennem fragtraterne.

For olie- og gasaktiviteterne skønnes for 2009 en positiv effekt på resultat efter skat, men før effekt af sikringskontrakter af en stigning i råolieprisen på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende oliepriser og under en "alt andet lige" forudsætning i størrelsesordenen USD 370 mio.

For containeraktiviteterne er det som følge af de aktuelle markedsvilkår ikke muligt at opgøre en meningsfuld skønnet effekt af ændring i bunkersprisen.

For at begrænse den negative påvirkning af olieprisændringer indgås forskellige prissikringskontrakter, primært optionskontrakter. Den nuværende sikring følger en dynamisk strategi mod at afbøde et større længerevarende olieprisfald.

Køb af bunkers- og smøreolie, salg af råolie samt indgåelse af olieprissikringskontrakter sker samlet for A.P. Møller - Mærsk Gruppen i én organisation, Maersk Oil Trading.

Nybygninger

A.P. Møller - Mærsk Gruppen kontrollerer en flåde på mere end 1.000 skibe, rigge, FPSO'ere m.v.

Gruppen har ordrer på ca. 150 nye skibe, rigge og slæbebåde m.v. til levering over de næste 4-5 år til en kontraktpris på ca. USD 10 mia. Ordrene er placeret ved forskellige værfter i Europa og Sydøstasien. Væsentlige beløb er allerede betalt mod tilbagebetalingsgarantier, og de resterende betalinger vil blive finansieret med egne midler, eksisterende garanteret finansiering og yderligere finansiering på leveringstidspunktet fra banker, eksportkreditorganisationer og skibsfinansieringsinstitutioner. Risici vedrørende værfternes manglende opfyldelse af kontrakter, finansiering og kreditkvalitet på udstedere af tilbagebetalingsgarantier anses som acceptable.

Andre risici

Indtjeningen i olie- og gasaktiviteten er udover olieprisisiko stærkt følsom over for ændringer i beskattningen.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har ikke særlig koncentration af kunder eller leverandører og ingen væsentlig afhængighed af bestemte kunder eller leverandører og har heller ikke særlige kreditrisici.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af årsrapporten for A.P. Møller - Mærsk Gruppen foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning og værdiansættelse af Gruppens aktiver og forpligtelser.

Den negative udvikling i verdensøkonomien i andet halvår 2008 samt starten af 2009 medfører, at der er større end normal usikkerhed knyttet til værdiansættelse af aktiver.

De væsentligste områder, hvor der er udøvet skøn og vurderinger, fremgår af det følgende.

Afskrivningsperioder

Immaterielle og materielle anlægsaktiver afskrives over forventet brugstid til en forventet restværdi - for skibe, rigge m.v. typisk over en brugstid på 20 år til en restværdi på 10% af den oprindelige kostpris. For producerende oliefelter og produktionsplatforme er brugstiden baseret på feltets forventede produktionsprofil.

Skøn over brugstid og restværdi revurderes regelmæssigt på basis af tilgængeligt erfaringsmateriale. I forbindelse hermed prioriteres det længere sigte, således at der så vidt muligt bortses fra midlertidige markedsudsving, som kan være betydelige.

De samlede af- og nedskrivninger er med DKK 26,1 mia. i 2008 (DKK 26,2 mia.) en betydelig omkostning for A.P. Møller - Mærsk Gruppen.

Ændret skøn over brugstid og restværdi kan påvirke de årlige afskrivninger og dermed årets resultat betydeligt.

Værdiansættelse af immaterielle aktiver

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har følgende væsentlige hovedgrupper af immaterielle aktiver pr. 31. december 2008:

- Goodwill DKK 2,3 mia.
- Oliekoncessionsrettigheder DKK 6,6 mia.
- Andre rettigheder – især vedrørende containerterminaler DKK 4,7 mia.

Goodwill afskrives ikke, men gøres til genstand for årlig nedskrivningstest.

Tidsbegrænsede rettigheder afskrives over den forventede brugstid.

Værdi af immaterielle aktiver afhænger af den forventede fremtidige pengestrøm, knyttet til det pågældende aktiv, som er baseret på en række skønnede forudsætninger. En væsentlig forudsætning for værdi af oliekoncessionsrettigheder er eksempelvis den fremtidige oliepris.

Nedskrivningstest

For goodwill foretages årlig nedskrivningstest.

For tidsbegrænsede immaterielle aktiver, materielle og finansielle anlægsaktiver foretages nedskrivningstest, såfremt der er indikation af, at der kan være sket værdiforringelse.

Nedskrivningstest baseres på den forventede frie pengestrøm fra den pågældende pengestrømsgenererende enhed med udgangspunkt i forretningsplaner for de næste fem år.

Nedskrivning sker i så fald til højeste af brugsværdi og skønnet markedsværdi.

I overensstemmelse med IFRS-kravene varierer afgrænsning af pengestrømsgenererende enheder. For forretningsområder som Tank, offshore og anden skibsfart er den pengestrømsgenererende enhed ofte det enkelte aktiv. For olie- og gasaktiviteterne betragtes sammenhængende olie- og gasfelter som pengestrømsgenererende enheder, og for integrerede netværksforretninger som Maersk Line og Safmarine betragtes hele aktiviteten som én pengestrømsgenererende enhed.

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver – herunder skatteværdi af uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud – indregnes i det omfang det skønnes, at skatteaktiverne inden for overskuelig fremtid kan realiseres gennem fremtidige positive indkomster.

Pensionsforpligtelser

Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser er pr. 31. december 2008 indregnet med en nettoforpligtelse på DKK 2,4 mia. (DKK 1,8 mia.).

Samlet bruttoforpligtelse udgør DKK 10,1 mia. (DKK 12,8 mia.), og samlede pensionsaktiver udgør DKK 7,8 mia. (DKK 11,1 mia.).

Pensionsforpligtelserne er baseret på en række aktuarmæssige forudsætninger, såsom diskonteringsrente, fremtidig inflation, fremtidig stigningstakt i løn og pension samt forventet levetid.

Selv beskedne ændringer i de aktuarmæssige forhold kan medføre betydelige ændringer i pensionsforpligtelsen.

Gevinst og tab, der følger af ændring i de aktuarmæssige forudsætninger, indregnes direkte på egenkapitalen.

Hensættelse til retablering

Ved etablering af olie- og gasproduktionsanlæg indregnes i kostprisen hensættelse til bortskaffelse af anlæggene og retablering af havbunden efter de, for de enkelte koncessionsområder, gældende regler. Forudsætninger for hensættelsen revurderes årligt.

Pr. 31. december 2008 er hensat i alt DKK 6,9 mia. hertil (DKK 5,3 mia.).

En betydelig del af forpligtelsen udløses først om 20-30 år, hvorfor der er stor usikkerhed knyttet til opgørelse af forpligtelsen, herunder de anvendte forudsætninger.

De væsentligste forudsætninger er:

- Feltets økonomiske levetid og dermed tidspunkt for retablering (som blandt andet afhænger af fremtidig oliepris)
- Udgiftsniveau på retableringstidspunktet
- Diskonteringsrente

Andre hensættelser

Andre hensættelser udgør pr. 31. december 2008 DKK 9,7 mia. (DKK 6,7 mia.). Beløbet omfatter blandt andet hensættelse til garantiforpligtelser, tabsgivende kontrakter, retstvister,

herunder skatte- og afgiftsvister, samt hensættelse til skete, men endnu ikke rapporterede skader under visse selvforsikringsprogrammer, primært i USA.

Ledelsens skøn over hensættelser er baseret på den tilgængelige viden om sagernes faktiske indhold samt juridisk vurdering heraf. Det følger af retstvisters natur, at udfald heraf er behæftet med betydelig usikkerhed.

Nærtstående parter

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København har bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter er også de virksomheder, hvor A.P. Møller - Mærsk Gruppen har betydelig indflydelse.

Nærtstående parter omfatter endvidere den daglige ledelse (Executive Board), Firmaet A.P. Møller, bestyrelsesmedlemmer, nære familiemedlemmer hertil samt virksomheder under betydelig indflydelse af disse.

Deltagere i Firmaet A.P. Møller og Executive Board samt et antal ledende medarbejdere deltager i et antal partrederier, der drives som en del af A.P. Møller - Mærsk flåden. Det drejer sig om de syv partnere i Firmaet A.P. Møller samt 13 ledende medarbejdere, der sammen med A.P. Møller - Mærsk A/S deltager i ti partrederier med tilsvarende antal skibe.

A.P. Møller - Mærsk A/S ejer i alle tilfældene mindst 50% af skibene og har den endelige dispositionsret. Fem af skibene er på tidscerteparti til A.P. Møller - Mærsk Gruppen – de øvrige drives direkte i markedet.

Enhver samhandel samt mellemværender mellem de nærtstående parter og A.P. Møller - Mærsk Gruppen er sket på markedsvilkår.

Oplysning om transaktioner med nærtstående parter fremgår af note 20 til regnskabet for Gruppen.

Regnskab for moderselskabet

Moderselskabets aktiviteter omfatter de globale containerfarer i Maersk Line, dele af Tank, offshore og anden skibsfart samt olie- og gasproduktion i den danske sektor af Nordsøen. Herudover besiddes aktier i datter- og associerede virksomheder.

I moderselskabets regnskab værdiansættes aktier i dattervirksomheder og i associerede virksomheder til kostpris jf. note 6, side 103, og i resultatopgørelsen indgår udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder som indtægt.

Årets resultat blev DKK 9,7 mia. (DKK 15,6 mia.).

Pengestrøm fra driften blev DKK 17,0 mia. (DKK 13,8 mia.). Stigningen skyldes forbedret driftsindtjening – især fra olie- og gasaktiviteterne – og øgede udbytter fra dattervirksomheder.

Samlede aktiver pr. 31. december 2008 udgør DKK 202 mia. (DKK 187 mia.) og egenkapitalen DKK 92 mia. (DKK 86 mia.).

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

God selskabsledelse

God selskabsledelse

Selskabsledelse er et emne, som selskabets bestyrelse har behandlet og fortløbende behandler med udgangspunkt i selskabets virksomhed, ydre rammer, historie, behov m.v. God selskabsledelse er en dynamisk proces, hvor ledelsen løbende vurderer, om der er behov for ændringer.

Ledelsesstruktur

A.P. Møller - Mærsk A/S har som dansk børsnoteret selskab et ledelsessystem bestående af bestyrelse og direktion.

Yderligere information om selskabets ledelsesstruktur findes på maersk.com.

Bestyrelsen

Bestyrelsen kan efter vedtægterne bestå af 4-13 generalforsamlingsvalgte medlemmer.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for to år ad gangen, således at halvdelen af disse er på valg hvert år. Derved sikres kontinuitet i bestyrelsesarbejdet. Bestyrelsesmedlemmerne kan genvælges. Den samlede bestyrelse består i dag af 12 medlemmer. Bestyrelsen vælger selv sin formand og to næstformænd.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede forretningsmæssige og ledelsesmæssige principper for A.P. Møller - Mærsk Gruppen og drager omsorg for selskabets forsvarlige organisation.

Bestyrelsen holder i almindelighed 7-9 bestyrelsesmøder om året og indkaldes i øvrigt, når det skønnes påkrævet. Bestyrelsen er organiseret med følgende udvalg:

Formandskabet består af bestyrelsens formand, Michael Pram Rasmussen, og næstformændene, Poul J. Svanholm og Ane Mærsk Mc-Kinney Ugglå. Formandskabet mødes jævnligt og efter behov.

Revisionskomitéen består af 3-4 bestyrelsesmedlemmer udpeget af og blandt bestyrelsesmedlemmerne i A.P. Møller - Mærsk A/S. Komitéen består i dag af tre medlemmer (Jan Tøpholm, Lars Kann-Rasmussen og Leise Mærsk Mc-Kinney Møller) og rapporterer til bestyrelsen. Komitéen gennemgår regnskabs-, revisions-, risiko- og kontrolmæssige forhold, blandt andet gennem møder med de eksterne revisorer og chefen for den interne revision. Komitéen fastlægger selv sin mødehyppighed og mødes normalt tre gange om året. Revisionskomitéens opgaver er fastlagt i en forretningsorden, som er godkendt af bestyrelsen.

Vederlagskomitéen udgøres af formanden og de to næstformænd. På bestyrelsesmødet, hvor årsrapporten behandles, foreslår komitéen det årlige vederlag til direktionen (Firmaet A.P. Møller). Komitéen godkender fordelingen af vederlaget blandt indehaverne af Firmaet A.P. Møller. Komitéen skal endvidere tage stilling til den procentvise årlige lønregulering af medarbejderne beskæftiget i Rederiet A.P. Møller A/S og Mærsk Olie og Gas AS samt størrelsen af det foreslåede årlige samlede vederlag, inklusive pension, bonus m.v. til A.P. Møller - Mærsk Gruppens ledende medarbejdere globalt. Komitéen holder møde efter behov.

Direktionen

Direktionen i A.P. Møller - Mærsk A/S består af Firmaet A.P. Møller, et dansk interessentskab. Partnerne i Firmaet A.P. Møller er Mærsk Mc-Kinney Møller, Nils Smedegaard Andersen, Thomas Thune Andersen, Claus V. Hemmingsen, Eivind Kolding, Søren Skou og Søren Thorup Sørensen. Hver af partnerne kan forpligte Firmaet A.P. Møller og underskrive på vegne af firmaet ved at underskrive sig "A.P. Møller".

Executive Board

Executive Board fungerer som daglig ledelse og består af Nils Smedegaard Andersen (Group CEO), Thomas Thune Andersen, Claus V. Hemmingsen, Eivind Kolding, Søren Skou og Søren Thorup Sørensen.

Ledelsens aflønning

Vederlag til direktionen fastlægges ud fra en rimelighedsvurdering i forhold til selskabets omfang, virke og forhold i øvrigt. Samlet vederlag til direktionen udgjorde i 2008 DKK 111 mio. og fremgår af note 2 til regnskab for Gruppen. Bestyrelsen vederlægges med et fast honorar, der fastlægges for et år ad gangen. Der ydes særligt honorar for deltagelse i komitéer. Det samlede honorar til bestyrelsen fremgår af note 3 til regnskab for Gruppen og udgjorde i 2008 DKK 16 mio.

For at tiltrække, fastholde og motivere A.P. Møller - Mærsk Gruppens ledende medarbejdere, og for at understrege overensstemmelse mellem disse medarbejders og aktionærernes interesse, indførtes i marts 2008 et langsigtet incitamentsprogram for Gruppens ledende medarbejdere, omfattende ca. 110 personer.

Et væsentligt element heri er et aktieoptionsprogram, der årligt vil give de pågældende medarbejdere aktieoptioner til en dagsværdi, der for den enkelte medarbejder svarer til 1-2 måneders løn.

Optionerne tildeles med en "strikekurs" på 110% af gennemsnittet af børskurserne (for A.P. Møller - Mærsk A/S B-aktier "alle handler") de første fem børsdage efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport. Optionerne vil tidligst kunne udnyttes efter to år og senest efter fem år. Tildeling af aktieoptioner skete første gang i april 2008.

Et tilsvarende incitamentsprogram blev besluttet for medlemmer af direktionen med virkning fra april 2008 - dog således at disse er forpligtet til for egen regning at erhverve aktieoptioner til markedsværdi for et beløb svarende til ca. to måneders vederlag.

På den ordinære generalforsamling, den 29. april 2008, blev overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning for ledelsen i A.P. Møller - Mærsk A/S vedtaget. Retningslinjerne kan ses på maersk.com.

Uafhængig revision

Med henblik på at give en høj grad af sikkerhed for revisions uafhængighed og høje kvalitet revideres selskabets og

Gruppens årsrapport af to af hinanden uafhængige statsautoriserede revisionsfirmaer. Disse vælges årligt på den ordinære generalforsamling.

De nuværende valgte revisionsfirmaer er: KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

Intern revision

A.P. Møller - Mærsk Gruppens interne revisionsfunktion (Group Internal Audit) har som hovedfokusområder gennemgang af interne kontrol- og risikostyringssystemers effektivitet samt forebyggelse og opklaring af eventuelle uregelmæssigheder.

Chefen for den interne revision refererer til bestyrelsens formand samt Revisionskomitéen.

Anbefalinger for god selskabsledelse i Danmark

Bestyrelsen i A.P. Møller - Mærsk A/S forholder sig løbende til "Anbefalinger for god selskabsledelse" udstedt af NASDAQ OMX København. Flertallet af anbefalingerne følges, men der er også anbefalinger, bestyrelsen har valgt ikke at følge. Under henvisning til et "følg eller forklar" princip har NASDAQ OMX København præciseret, at det ikke er afgørende, om et selskab følger anbefalingerne eller vælger at forklare, hvorfor anbefalingerne fraviges.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Kommunikationen mellem A.P. Møller - Mærsk A/S og aktionærerne foregår primært på selskabets generalforsamling og gennem selskabsmeddelelser. Herudover afholdes telekonferencer for investorer, analytikere, presse og andre interesserede i forbindelse med offentliggørelse af års- og halvårsrapporter samt periodemeddelelser og individuelle møder med aktieanalytikere, nuværende og potentielle investorer. Investorer og aktieanalytikere kan kontakte selskabets Investor Relations afdeling.

På maersk.com findes oplysninger om Gruppens aktiviteter, kapitalforhold, presse- og selskabsmeddelelser samt årsrapport. Årsrapport, presse- og selskabsmeddelelser udarbejdes på dansk og engelsk.

Selskabet har valgt ikke at involvere sig i kommunikation aktionærerne imellem, da denne respekteres som et anliggende mellem de enkelte aktionærer.

Generalforsamlingen har, inden for de i vedtægterne fastsatte grænser, den højeste myndighed i selskabets anliggen-

der. Generalforsamlingerne skal afholdes i Storkøbenhavn, Svendborg eller Århus inden udgangen af april måned. Indkaldelse skal ifølge vedtægterne ske med mindst otte dages og højst fire ugers varsel og i praksis så vidt muligt med tre ugers varsel. Indkaldelse sker i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens informationssystem samt i flere danske dagblade. Navnenoterede aktionærer får tilsendt invitation vedlagt dagsorden med bilag, herunder årsrapport, når ønsket, samt fuldmagt hvorpå aktionæren kan angive, hvorledes der skal stemmes for hvert enkelt dagsordenspunkt. Fuldmagt kan gives til bestyrelsen eller navngiven 3. mand. Det er endvidere muligt at afgive fuldmagt via maersk.com. Derved sikres, at aktionærene kan udøve deres rettigheder, selvom de ikke har mulighed for at møde på generalforsamlingen.

Årsrapport, dagsorden og øvrigt udsendt materiale samt anden nyttig information vedrørende generalforsamlingen findes på maersk.com. Regler for afholdelse af selskabets generalforsamling findes i vedtægternes §§ 8-14.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets kapitalstruktur sammen med A.P. Møller Fondenes majoritetsstilling er til gavn for selskabets udvikling, og at en videreførelse vil være fordelagtig for selskabets såvel A- som B-aktionærer.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Bestyrelsen har fastlagt retningslinjer for selskabets forhold til sine interessenter. I "Grundlæggende forretningsprincipper i Mærsk", som kan ses på maersk.com, har bestyrelsen fastlagt grundlæggende forretningsprincipper, der med udgangspunkt i selskabets værdigrundlag blandt andet beskriver selskabets forhold til de lokalsamfund, Gruppen opererer i, samt politik om miljømæssige og arbejdsrelaterede forhold m.v.

Åbenhed og gennemsigtighed

Den daglige ledelse har udarbejdet en informations- og kommunikationspolitik, som er godkendt af bestyrelsen.

Væsentlige oplysninger af betydning for aktionærernes og finansmarkedernes vurdering af A.P. Møller - Mærsk A/S og selskabets aktiviteter, forretningsmæssige mål, strategier og resultater offentliggøres hurtigst muligt via selskabsmeddelelse.

For at sikre en løbende dialog mellem selskabet og dets aktionærer, såvel nuværende som potentielle, er der etableret en Investor Relations funktion, hvortil der kan stilles spørgsmål om selskabet.

Selskabets årsrapport aflægges i overensstemmelse med "International Financial Reporting Standards" (IFRS), som godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Årsrapporten, der også inkluderer en række ikke-finansielle oplysninger, findes på maersk.com.

I forbindelse med udarbejdelse af selskabets årsrapport tager bestyrelsen stilling til eventuelle yderligere uddybende ikke-finansielle oplysninger.

Der aflægges årsrapport og halvårsrapport samt afgives periodemeddelelser og løbende selskabsmeddelelser om væsentlige (kursrelevante) forhold for selskabet. Alle offentliggøres på maersk.com. Selskabsmeddelelser afgives i øvrigt, hvor der mellem års-, halvårsrapport og periodemeddelelse sker ændringer, der kan have kurspåvirkende betydning.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen forestår, som foreskrevet i dansk lovgivning, den overordnede ledelse af selskabet og fastlægger retningslinjer for og udøver kontrol med direktionens arbejde. Udvikling og fastlæggelse af Gruppens strategier er en væsentlig ledelsesopgave. Bestyrelsen drøfter og fastlægger løbende efter behov og mindst én gang årligt sine opgaver i denne relation.

Bestyrelsen har fastlagt en forretningsorden. Bestyrelsen forholder sig på det enkelte bestyrelsesmøde til hvilke opgaver, der skal udføres i det daglige og på længere sigt. Det er bestyrelsens opfattelse, at denne arbejdsform er den mest hensigtsmæssige for selskabet frem for f.eks. at have en formel, detaljeret arbejds- og opgavebeskrivelse for bestyrelsesformanden og eventuelle næstformænd, der kan risikere at være begrænsende.

Bestyrelsen er organiseret med en formand og to næstformænd. Ved fordeling af bestyrelsens arbejdsopgaver og den almindelige drøftelse under bestyrelsesmøderne tilstræber formanden, at det enkelte bestyrelsesmedlems særlige viden og kompetence bliver anvendt bedst muligt i bestyrelsesarbejdet til gavn for selskabet.

Bestyrelsens forretningsorden indeholder procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen med henblik på at sikre, at der løbende tilgår bestyrelsen de oplysninger om selskabets virksomhed, som bestyrelsen har behov for.

Bestyrelsens forretningsorden gennemgås én gang årligt, således at det sikres, at forretningsordenen er tilpasset selskabets behov.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen har bemyndiget formanden til at sikre en grundig og gennemsigtig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen med henblik på at sikre en bestyrelses-sammensætning, der samlet giver de kompetencer i bestyrelsen, som er nødvendige for, at bestyrelsen kan udføre sine opgaver på bedst mulig vis.

Kandidater forelægges for den samlede bestyrelse, der foretager en vurdering af en potentiel bestyrelseskandidats professionelle og personlige kvalifikationer. En række rekrutteringskriterier kan sættes op, men det er bestyrelsens opfattelse, at det ikke er hensigtsmæssigt eller relevant at lave en udtømmende liste over specifikke rekrutteringskriterier. Anbefalingen om, at der gives oplysning om de rekrutteringskriterier, som bestyrelsen har fastlagt, følges derfor ikke.

De enkelte bestyrelsesmedlemmer er indstillet og valgt ud fra en samlet vurdering af bestyrelsens og det enkelte medlems kvalifikationer, herunder relevant og fornøden viden samt erfaring i forhold til selskabets behov. Af årsrapporten fremgår det enkelte bestyrelsesmedlems andre ledelseshverv og krævende organisationsopgaver. Anbefalingen om, at bestyrelsen årligt offentliggør en profil af bestyrelsens sammensætning og oplysninger om de individuelle medlemmers eventuelle særlige kompetencer, fraviges derfor.

Ved indtræden modtager nye bestyrelsesmedlemmer en introduktion til selskabets væsentlige afdelinger og bliver i den forbindelse indført i selskabets daglige drift. Bestyrelsesformanden og nye medlemmer tager stilling til, om der er behov for at tilbyde medlemmet relevant supplerende uddannelse.

Det er bestyrelsens opfattelse, at det enkelte bestyrelsesmedlem selv har ansvar for at gøre opmærksom på et eventuelt behov for opdatering af kompetence og sagkundskab. Det har således ikke været nødvendigt, at bestyrelsen, som ellers anbefalet, foretager en årlig vurdering af opdateringsbehov.

Bestyrelsen består i dag af 12 medlemmer, hvilket med A.P. Møller - Mærsk Gruppens størrelse, kompleksitet og globale karakter anses for at være passende.

Flertallet af bestyrelsen anses at være uafhængige. Som bestyrelsesmedlemmer i hovedaktionæren, A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, anses Ane Mærsk Mc-Kinney Ugglø og Leise Mærsk Mc-Kinney Møller ikke som uafhængige. Som ansatte i A.P. Møller - Mærsk

Gruppen anses John Axel Poulsen og Cecilie Mose Hansen ikke som uafhængige.

Som ovenfor nævnt afholdes der i almindelighed 7-9 bestyrelsesmøder om året og der indkaldes i øvrigt, når det skønnes påkrævet.

Selskabet har ikke fastsat grænser for antallet af et bestyrelsesmedlems øvrige ledelseshverv. Det er det enkelte bestyrelsesmedlem, der på ansvarlig vis varetager afvejningen af tid til bestyrelsesarbejde og antallet af ledelsesposter.

Alle bestyrelsesmedlemmer har pligt til at eje A-aktier i selskabet og lade disse navnenotere. Bestyrelsesmedlemmerne må alene handle med selskabets aktier inden for fire uger efter udsendelse af selskabets årsrapport og udsendelse af selskabets halvårsrapport. Handleerne indberettes til og offentliggøres af NASDAQ OMX København, jf. værdipapirhandelsloven. Bestyrelsen og direktionen har derfor ikke fundet det nødvendigt eller nyttigt at gentage de enkelte bestyrelsesmedlemmers handler i årsrapporten ved angivelse af medlemmets samlede besiddelse samt ændringer heri i årsregnskabet, som ellers anbefalet i NASDAQ OMX Københavns anbefalinger.

Navnenoterede aktionærer får med indbydelse til generalforsamling fremsendt en kandidatoversigt, hvoraf blandt andet kandidaternes alder fremgår. Bestyrelsen finder, at alder kan indgå i den samlede vurdering af et bestyrelsesmedlems kvalifikationer, men at alder ikke er en kvalifikation eller diskvalifikation i sig selv. Selskabet har derfor ingen regler om aldersgrænser eller alderskrav.

I A.P. Møller - Mærsk A/S vælges bestyrelsesmedlemmer i henhold til vedtægterne for en toårig periode. En toårig valgperiode er fundet hensigtsmæssig for at sikre såvel mulighed for fornyelse i bestyrelsen som en vis nødvendig kontinuitet.

Det er den samlede bestyrelse, der tegner og er ansvarlig for selskabet. Kommissorium for revisionskomité og vederlagskomité betragtes derfor som et anliggende mellem den enkelte komité og bestyrelsen og oplyses følgelig ikke i årsrapporten, som ellers anbefalet.

Generalforsamlingen vurderer bestyrelsens arbejde og resultater. Bestyrelsesformanden sikrer i det daglige, at bestyrelsen fungerer tilfredsstillende, herunder varetagelsen af bestyrelsens opgaver. Forbedringer foretages løbende. Følgelig fraviges anbefalingen om en formel evalueringsprocedure.

Samarbejdet mellem bestyrelse og direktion evalueres løbende på møder mellem Formandskab og Group CEO. Det er ikke fundet nødvendigt at følge anbefalingen om at forma-

lisere dialogen med eller afrapporteringen til den samlede bestyrelse. Direktionen deltager ikke i den del af bestyrelsesmødet, hvor bestyrelsen drøfter forholdet til direktionen.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Som nærmere beskrevet indledningsvist reflekterer direktionens vederlag en rimelighedsvurdering i forhold til selskabets omfang, globale virke og forhold i øvrigt. Tilsvarende gør sig gældende for bestyrelsens vederlag.

Anbefalingerne om en nedfældet vederlagspolitik, en redegørelse for politikens gennemførelse i forgangne, indeværende og næste år samt fremlæggelse af indeværende års bestyrelsesvederlag til godkendelse på generalforsamlingen følges ikke. Selskabets overordnede vederlagspolitik er omtalt ovenfor under "Ledelsens aflønning".

Direktionens og den samlede bestyrelses vederlag for det foregående år og for et sammenligningsår oplyses i note 2 henholdsvis note 3 til regnskab for Gruppen. Generalforsamlingen har på den vis indsigt i, at vederlaget ligger på et rimeligt niveau. Med mindre særlige forhold gør sig gældende, vil bestyrelsesformanden ikke omtale vederlagspolitikken i sin beretning til generalforsamlingen.

På selskabets generalforsamling den 29. april 2008 blev "Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning" vedtaget. De overordnede retningslinjer forudsætter et revoluerende aktieoptionsprogram med en fastsat indløsningskurs som er højere end markedskursen på tildelingstidspunktet. Incitamentsprogrammer for ledelsen iværksat før vedtagelse af de overordnede retningslinjer er i overensstemmelse med disse. Bestyrelsen vederlægges ikke med aktieoptioner, men med et fast vederlag.

Niveauet for direktions- og bestyrelsesmedlemmernes vederlag kan vurderes ud fra årsrapportens oplysning om den samlede ledelses vederlag. Vederlagsoplysning på individuel basis tjener efter selskabets opfattelse ikke saglige hensyn. Selskabet fraviger derfor anbefalingen om at afgive oplysninger på individuelt niveau.

Der eksisterer ikke usædvanlige fratrædelsesordninger for ledelsen. Oplysning om det nærmere indhold af ordningerne anses for internt anliggende.

Risikostyring

Selskabets bestyrelse og direktion identificerer, i forbindelse med udarbejdelse og opdatering af selskabets strategi

og overordnede mål, de væsentligste forretningsmæssige risici.

Der er etableret regler for Gruppens risikostyring med en systematisk rapportering herom, der også omfatter rapportering fra direktion til bestyrelse. Herudover rapporterer den interne revision om risikostyring på Revisionskomitéens møder. Gruppens risikostyringsaktiviteter er omfattende, og der redegøres i årsrapporten for væsentlige dele heraf.

Revision

Bestyrelsen foretager en konkret og kritisk vurdering af revisorernes uafhængighed og kompetence m.v. til brug for indstilling til generalforsamlingen om valg af revisorer.

Revisorernes uafhængighed sikres ved, at bestyrelsen har vedtaget de overordnede, generelle rammer for revisorers levering af ikke-revisionsydelser. På basis heraf vurderer Revisionskomitéen årligt revisorernes levering af sådanne ydelser. Revisionskomitéen gennemgår og vurderer løbende selskabets interne kontrolsystemer samt ledelsens retningslinjer herfor og overvågning heraf.

De væsentlige områder af den anvendte regnskabspraksis samt regnskabsmæssige skøn gennemgås på bestyrelsesmøder, hvor bestyrelsen gennemgår årsrapporten sammen med revisorerne.

Ved samme lejlighed og på basis af gennemgang af revisionsprotokollen vurderer bestyrelsen de valgte revisorers arbejde.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Ledelsespåtegning

Årsrapport for A.P. Møller - Mærsk A/S for 2008 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere særlige danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og giver efter vor opfattelse et retvisende billede af Gruppens og selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af Gruppens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2008. Derudover giver betretningen (side 1-53) et retvisende billede af udviklingen i og resultatet af Gruppens og selskabets aktiviteter og finansielle stilling som helhed sammen med en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder som Gruppen og selskabet står overfor.

København, den 5. marts 2009

Direktionen:

A.P. Møller

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
Formand

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle
Næstformand

Poul J. Svanholm
Næstformand

Sir John Bond

Cecilie M. Hansen

Niels Jacobsen

Lars Kann-Rasmussen

Jan Leschly

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Lars Pallesen

John Axel Poulsen

Jan Tøpholm

De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærerne i A.P. Møller - Mærsk A/S

Vi har revideret årsrapporten for A.P. Møller - Mærsk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger samt noter. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisorernes ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af Gruppens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af Gruppens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 5. marts 2009

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Gert Fisker Tomczyk

Statsautoriseret revisor

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen

Statsautoriseret revisor

A.P. Møller - Mærsk A/S

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2008 for A.P. Møller - Mærsk Gruppen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt i overensstemmelse med øvrige danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten er endvidere i overensstemmelse med IFRS som udstedt af The International Accounting Standards Board (IASB).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007 med undtagelse af de ændringer, der følger af implementering af IFRIC 12 "Servicekoncessionsaftaler" og IFRIC 14 vedrørende begrænsning af indregning af pensionsaktiver pr. 1. januar 2008. Implementeringen af IFRIC 12 og 14 har ikke haft nævneværdig effekt på resultatet for 2008. Der henvises til note 23, side 87.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har aflagt regnskab efter IFRS fra 1. januar 2005. I overensstemmelse med IFRS 1 er IAS 39 om indregning og værdiansættelse af finansielle instrumenter anvendt fra 1. januar 2005 uden tilpasning af sammenligningstal.

Konsolidering

Det konsoliderede regnskab omfatter de enheder, hvorover A.P. Møller - Mærsk A/S har bestemmende indflydelse.

Der foretages eliminering af gruppeinterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt fortjeneste ved gruppeinterne transaktioner.

Ved køb af nye enheder værdiansættes overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle anlægsaktiver indregnes, såfremt de udspringer fra en kontraktlig ret eller på anden måde kan identificeres og udskilles, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede nettoaktiver indregnes som goodwill under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke, men der foretages årlig nedskrivningstest.

Effekt af køb og salg af minoritetsinteresser efter opnåelse af kontrol indregnes direkte på egenkapitalen. Ved tilgang foretages ikke omvurdering af overtagne nettoaktiver.

Enheder under fælles ledelse med en eller flere andre virksomheder indregnes pro rata ved forholdsmæssig konsolidering. Eliminering af interne transaktioner sker forholdsmæssigt. Regnskabsposter vedrørende partejede skibe indgår pro rata.

Associerede virksomheder er enheder, hvor Gruppen har betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse over økonomiske og driftsmæssige beslutninger.

Aktier i associerede virksomheder indregnes i balancen til Gruppens andel af indre værdi inklusive merværdi ved køb (goodwill) med fradrag af eventuel nedskrivning.

I resultatopgørelsen indgår Gruppens andel af nettoresultatet for de associerede virksomheder korrigeret for andel af urealiserede gruppeinterne avancer og tab.

Valutaomregning

A.P. Møller - Mærsk Gruppen anvender DKK som præsentrationsvaluta. Ved omregning til præsentrationsvaluta for virksomheder med anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelsens poster til DKK til gennemsnitlige valutakurser, og balancens poster til balancedagens valutakurser. Kursforskelle ved denne omregning indregnes direkte på egenkapitalen.

Funktionel valuta varierer fra forretningsområde til forretningsområde. For Gruppens primære skibsfartsaktiviteter og olie- og gasaktiviteter er den funktionelle valuta USD. For øvrige aktiviteter, herunder containerterminalaktiviteter og landbaserede containeraktiviteter, er den funktionelle valuta som hovedregel aktiviteternes lokalvaluta.

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Monetære poster i fremmed valuta, der ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afledte finansielle kontrakter værdiansættes til dagsværdi og indgår under posten "værdi af sikringskontrakter m.v." (aktiver og passiver). Dagsværdi opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdato og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle kontrakter indgaaet til sikring af værdi af indregnede aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af disse aktiver og forpligtelser.

Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle kontrakter indgaaet til sikring af fremtidige transaktioner indregnes direkte på egenkapitalen indtil de sikrede transaktioner realiseres. På dette tidspunkt indregnes værdiændringerne sammen med de sikrede transaktioner.

Den ikke effektive del af sikringstransaktioner, herunder tidsværdi for olieprissikringskontrakter, samt ændring i dagsværdi af afledte finansielle kontrakter, som ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikring, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster for finansielle kontrakter, og under andre driftsindtægter/omkostninger for oliepris- og fragsikringskontrakter.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning udgøres af det fakturerede salg. Ikke afsluttede rejser vedrørende rederiaktiviteterne indgår med den del, der kan henføres til regnskabsåret. Indtjening for skibe, der indgår i poolsamarbejder, indregnes i nettoomsætningen på time charter basis.

Nettoomsætningen vedrørende olie- og gasaktiviteterne opgøres som værdien af Gruppens andel af olie- og gasproduktionen i de partnerskaber, hvori der deltages.

Efterforskningsomkostninger i olie- og gasaktiviteterne udgiftsføres løbende, under eksterne omkostninger.

Skat af årets resultat omfatter det beløb, der forventes betalt for året tillige med regulering vedrørende tidligere år og udskudt skat. I beløbet indgår de særlige skatter, der betales i forbindelse med udvinding og produktion af kulbrinter, herunder overskudsandel til den danske stat.

Offentlige tilskud modregnes i kostprisen på de aktiver eller i de omkostninger, hvortil der ydes tilskud.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, der foretages lineært over den forventede brugstid.

Immaterielle aktiver i forbindelse med overtagelse af olie- og gasaktiviteter (koncessionsrettigheder m.v.) afskrives over feltets forventede produktionsperiode på op til 15 år.

Immaterielle aktiver vedrørende endnu ikke producerende felter afskrives over en periode på op til fem år.

IT software afskrives over en brugstid på 3-5 år. Koncessionsrettigheder i forbindelse med terminalaktivitet afskrives over koncessionsperioden.

Goodwill afskrives ikke, men der foretages årlig nedskrivningstest.

Nedskrivning foretages når regnskabsmæssig værdi af et aktiv eller en pengestrømsgenererende enhed overstiger det

højeste af skønnet brugsværdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger.

Materielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningerne indgår i resultatopgørelsen lineært over brugstiden til en skønnet restværdi. Brugstid for nye aktiver er typisk som følger:

Skibe, rigge m.v.	20 år
Containere m.v.	12 år
Fly	20 år
Bygninger	10-50 år
Terminal infrastruktur	
– over leje- eller koncessionsperiode	
Tekniske anlæg, kraner og andet terminaludstyr	5-20 år
Andet driftsmateriel, inventar m.v.	3-7 år
Olie- og gasproduktionsanlæg m.v.	
– baseret på felternes forventede produktionsperiode	op til 15 år

For olieproduktionsanlæg, herunder for anlæg under opførelse, hvor der modtages olie til dækning af investeringen (cost oil), afskrives i takt med modtagelse af cost oil.

Skøn over brugstid og restværdier revurderes regelmæssigt.

Nedskrivning foretages når regnskabsmæssig værdi af et aktiv eller en pengestrømsgenererende enhed overstiger det højeste af skønnet brugsværdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger.

Kostpris for egenfremstillede aktiver indeholder direkte og indirekte omkostninger, men ikke finansielle omkostninger.

Kostpris inkluderer skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering.

Finansielt leasede aktiver behandles som øvrige materielle anlægsaktiver.

Omkostninger ved dokning af skibe indregnes ved afholdelse i værdi af skibe, rigge m.v. og afskrives over perioden indtil næste dokning.

Andre aktieinvesteringer indregnes ved køb til kostpris og værdiansættes efterfølgende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi for andre aktieinvesteringer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen. Ved realisation overføres værdiregulering til resultatopgørelsen under finansielle poster.

Vare- og driftsbeholdninger værdiansættes til kostpris hovedsageligt efter FIFO-metoden. Der foretages nedskriv-

ning til en eventuelt lavere nettorealiseringsværdi. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling indeholder direkte og indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender indregnes som hovedregel til nominel værdi. Langfristede tilgodehavender indregnes til tilbagediskonteret værdi. Der nedskrives til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes til salgsværdi af det udførte arbejde fratrukket modtagne aconto-betalinger.

Værdipapirer omfattende aktier og obligationer, der som en del af det likvide beredskab besiddes med henblik på handel, værdiansættes til børskurs for børsnoteerede papirer og til en skønnet dagsværdi for andre værdipapirer. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Udbytte til udlodning indgår som en separat del af egenkapitalen. Anskaffelses- og afståelsessum samt udbytte af egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen, herunder provenu ved afståelse af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner. Reserve for valutakursregulering omfatter kursforskelle opstået ved omregning af virksomheder med funktionel valuta forskellig fra DKK. Ved afhændelse eller ophør af en virksomhed overføres valutakursregulering vedrørende den pågældende virksomhed til resultatopgørelsen.

Aktieoptioner, der som led i selskabets langsigtede incitamentsprogram tildeles Gruppens ledende medarbejdere, udgiftsføres som personaleudgift med den skønnede markedsværdi på tildelingstidspunktet. Modposten hertil er egenkapitalen. Markedsværdi opgøres ved anvendelse af Black & Scholes formel for værdiansættelse af optioner.

Hensatte forpligtelser indregnes, når Gruppen har en aktuel juridisk eller faktisk forpligtelse og inkluderer hensættelser til retablering af oliefelter, restruktureringsomkostninger samt tab på indgåede kontrakter m.v. Hensatte forpligtelser indregnes på basis af konkret skøn.

Pensionsforpligtelser indregnes på basis af aktuarmæssig opgørelse. Pensionsomkostninger, som indgår i resultatopgørelsen, består af pensionsomkostninger vedrørende året, renteomkostninger, forventet afkast på pensionsordningens aktiver samt omkostninger til tidligere medarbejdere. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes direkte på egenkapitalen. Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres løbende.

Pensionsordninger hvor Gruppen, som led i kollektive aftaler, deltager sammen med andre virksomheder – de såkaldte multi-employer plans – behandles regnskabsmæssigt som andre pensionsordninger. For sådanne ordninger, der er ydelsesbaserede, hvor der ikke foreligger tilstrækkelig information til brug for indregning af forpligtelser, behandles ordningerne som bidragsbaserede pensionsordninger.

Udskudt skat hensættes på basis af forskel mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og passiver. Der indregnes ikke udskudt skat vedrørende goodwill, som ikke skattemæssigt kan fratrækkes eller afskrives, eller midlertidige forskelle, der på transaktionstidspunktet ikke har effekt på hverken regnskabsmæssigt resultat eller skattepligtig indkomst. Herudover hensættes ikke til udskudt skat på forskelle vedrørende investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder i den udstrækning, at skattepligtig udlodning ikke er sandsynlig i den nærmeste fremtid. Udskudt skatteaktiv indregnes alene i den udstrækning det er sandsynligt, at skatteaktivet vil kunne udnyttes gennem fremtidige skattepligtige indtægter.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu. Eventuel under-/overkurs indregnes over forpligtelsernes løbetid. Kapitaliserede forpligtelser i henhold til finansielle leasingaftaler indgår i balancen som forpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømme for året opdeles på pengestrøm fra driften, pengestrøm vedrørende investeringer og pengestrøm vedrørende finansiering. Likvide midler omfatter bankindeståender og kassebeholdninger. Bevægelse i likvide værdipapirer indgår under pengestrøm vedrørende investeringer.

Segmentoplysninger

Segmentresultater, -aktiver og -forpligtelser omfatter poster direkte relateret til segmentet samt de poster, der kan fordeles til det enkelte segment. For selskaber, der indgår i flere segmenter er renter og rentebærende nettoforpligtelser fordelt i forhold til regnskabsmæssig værdi af nettoaktiverne. Ikke allokerede aktiviteter omfatter omkostninger, hensættelser, afskrivninger og finansielle poster, der ikke henføres til forretningssegmenter. Endvidere indgår ikke segmenthenførte oliesikringsaktiviteter i Maersk Oil Trading samt resultatet af Maersk Oil Tradings handelsaktivitet i form af køb af bunkers-

og smøreolie på vegne af selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen.

Nettoomsætningen opdeles geografisk i Europa, Nord- og Sydamerika, Asien og øvrige områder. For skibsfartsaktiviteterne er fordeling baseret på modtagerland. Aktiver og anlægsinvesteringer er fordelt på geografiske segmenter ud fra legal ejendomsret.

Ophørende aktiviteter og anlægsaktiver bestemt til salg

Ophørende aktivitet omfatter enheder, der er afhændet eller udskilt med henblik på salg. Resultat af ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. Tilsvarende udskilles aktiver og dertil knyttede forpligtelser fra ophørende aktiviteter og anlægsaktiver bestemt til salg i særskilte linjer i balancen, og pengestrømme fra ophørende aktiviteter præsenteres separat i pengestrømsopgørelsen.

Aktiver og forpligtelser fra ophørende aktiviteter og anlægsaktiver bestemt til salg, bortset fra finansielle aktiver, værdiansættes til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver bestemt til salg.

Regnskabsmæssige skøn

Værdiansættelse af visse aktiver og forpligtelser er baseret på skøn over usikre fremtidige begivenheder. Der henvises til afsnittet side 46-48 i regnskabsberetningen.

Nøgletal

Egenkapitalforrentning er årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) er årets resultat før renter, men efter beregnet skat divideret med den gennemsnitlige investerede kapital (egenkapital tillagt netto-rentebærende gæld).

Egenkapitalandel er egenkapitalen divideret med samlede passiver.

Resultat pr. aktie og pengestrøm fra driften pr. aktie er A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af årets resultat henholdsvis pengestrøm fra driften divideret med antal aktier (a DKK 1.000) eksklusive egne aktier.

I udvandet resultat pr. aktie korrigeres for udvandingseffekt af udstedte aktieoptioner.

Udbytte pr. aktie er årets foreslåede udbytte pr. aktie a DKK 1.000.

Den totale markedsværdi er det samlede antal aktier eksklusive Gruppens beholdning af egne aktier multipliceret med noterede ultimokurser fra NASDAQ OMX København.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note		2008	2007
1	Nettoomsætning	311.821	278.872
	Andre driftsindtægter	3.556	1.588
2	Eksterne omkostninger	197.574	183.833
	Andre driftsomkostninger	861	1.404
3	Personaleomkostninger	32.997	30.328
	Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	83.945	64.895
7,8	Af- og nedskrivninger	26.092	26.226
	Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	4.656	6.062
9	Associerede virksomheder – andel af resultat efter skat	- 1.882	3.081
	Resultat før finansielle poster	60.627	47.812
4	Finansielle indtægter	2.383	2.309
4	Finansielle omkostninger	10.191	6.420
	Resultat før skat	52.819	43.701
5	Skat af årets resultat	35.287	24.537
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	17.532	19.164
6	Årets resultat af ophørende aktiviteter	106	- 533
	Årets resultat	17.638	18.631
	Heraf:		
	Minoritetsinteresser	678	822
	A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	16.960	17.809
14	Resultat pr. aktie, DKK	4.122	4.328
14	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	4.122	4.328

Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2008	2007
7 Immaterielle anlægsaktiver	14.232	18.950
Skibe, rigge, containere m.v.	135.688	102.778
Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	35.002	27.167
Grunde og bygninger	20.753	18.409
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	35.355	34.616
8 Materielle anlægsaktiver	226.798	182.970
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	23.016	23.541
12 Andre aktieinvesteringer	4.939	891
12 Tilgodehavender	4.253	3.601
Finansielle anlægsaktiver	32.208	28.033
10 Udskudt skatteaktiv	4.467	4.130
Anlægsaktiver i alt	277.705	234.083
11 Vare- og driftsbeholdninger	8.179	9.709
12 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.885	23.677
Tilgodehavende skat	741	566
12 Værdi af sikringskontrakter m.v.	4.871	3.387
Andre tilgodehavender	8.847	9.115
Periodeafgrænsningsposter	2.493	2.591
Tilgodehavender	37.837	39.336
12 Værdipapirer	5.264	12.686
12 Likvide beholdninger	13.665	22.926
6 Aktiver bestemt til salg	460	9.358
Omsætningsaktiver i alt	65.405	94.015
AKTIVER I ALT	343.110	328.098

A.P. Møller - Mærsk Gruppen
Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2008	2007
Aktiekapital	4.396	4.396
Andre reserver	142.288	130.925
Udbytte til udlodning	2.857	2.857
Egenkapital – A.P. Møller - Mærsk A/S	149.541	138.178
Minoritetsinteresser	8.853	8.510
13 Egenkapital i alt	158.394	146.688
15 Pensioner og lignende forpligtelser	2.378	1.848
16 Hensatte forpligtelser	15.729	11.547
10 Udskudt skat	5.492	8.747
12, 17 Bank og andre kreditinstitutter m.v.	94.237	87.823
Langfristede forpligtelser i alt	117.836	109.965
16 Hensatte forpligtelser	1.282	662
12, 17 Bank og andre kreditinstitutter m.v.	11.968	17.313
Leverandørgæld	30.035	31.531
Selskabsskat m.v.	5.431	4.233
12 Værdi af sikringskontrakter m.v.	8.118	4.358
Anden gæld	6.693	7.343
Periodeafgrænsningsposter	1.454	1.229
Modtagne forudbetalinger	1.479	2.130
6 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	420	2.646
Kortfristede forpligtelser i alt	66.880	71.445
Forpligtelser i alt	184.716	181.410
PASSIVER I ALT	343.110	328.098
18 Andre økonomiske forpligtelser		
20 Nærtstående parter		
21 Fællesledede virksomheder		
23 Ny regnskabsregulering		

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2008	2007
Resultat før finansielle poster	60.627	47.812
7,8 Af- og nedskrivninger	26.092	26.226
Andre ikke kontante poster	1.036	909
Betalte integrationsomkostninger	-	- 163
Avance ved salg af skibe, rigge mv.	- 4.656	- 6.062
Associerede virksomheder – andel af resultat efter skat	1.882	- 3.081
19 Ændring i driftskapital	294	2.570
Finansielle indbetalinger	2.574	3.947
Finansielle udbetalinger	- 7.384	- 6.132
Betalte skatter	- 37.043	- 26.206
Pengestrøm fra driften	43.422	39.820
19 Køb af anlægsaktiver	- 57.849	- 55.379
Salg af anlægsaktiver	8.289	9.185
22 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	- 13	- 3.467
22 Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	- 9	391
Køb/salg af aktier i associerede virksomheder m.v., netto	- 1.898	- 267
Andre aktieinvesteringer og tilgodehavender, netto	- 895	534
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 52.375	- 49.003
Køb af likvide værdipapirer	- 3.806	- 9.997
Salg af likvide værdipapirer	9.962	14.527
Pengestrøm vedrørende investeringer	- 46.219	- 44.473
Afdrag på lån	- 23.216	- 17.361
Provenue ved optagelse af lån	20.054	26.184
Udbetalt udbytte	- 2.675	- 2.263
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	- 392	- 210
Kapitaludvidelse og køb/salg, minoritetsinteresser m.v., netto	- 31	464
Pengestrøm vedrørende finansiering	- 6.260	6.814
Årets nettopengestrøm vedrørende fortsættende aktiviteter	- 9.057	2.161
Ophørende aktiviteter		
Pengestrøm fra driften	81	- 109
Pengestrøm vedrørende investeringer	- 70	120
Pengestrøm vedrørende finansiering	- 110	- 354
Årets nettopengestrøm vedrørende ophørende aktiviteter	- 99	- 343
Årets nettopengestrøm	- 9.156	1.818
Likvide beholdninger 1. januar	23.112	23.031
Valutakursregulering af likvide midler m.v.	- 215	- 1.737
Likvide beholdninger 31. december	13.741	23.112
Heraf likvider bestemt til salg	- 76	- 186
12 Likvide beholdninger 31. december	13.665	22.926

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

Beløb i DKK mio.

Note	2008	2007
Indtægter og omkostninger i associerede virksomheder indregnet direkte på egenkapitalen	- 214	- 60
Værdiregulering af andre aktieinvesteringer	- 1.215	3.444
<i>Sikring af pengestrømme:</i>		
Værdiregulering af sikringskontrakter	- 3.545	791
Overført til resultatopgørelsen, nettoomsætning	984	-
Overført til resultatopgørelsen, eksterne omkostninger	- 574	- 1.484
Overført til resultatopgørelsen, finansielle omkostninger	- 10	167
Overført til regnskabsmæssig værdi af anlægsaktiver	- 166	- 479
Valutakursregulering ved omregning fra funktionel til præsentrationsvaluta	2.735	- 10.409
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	- 1.282	1.227
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	362	298
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	- 2.925	- 6.505
Årets resultat	17.638	18.631
13 Samlede indregnede indtægter og omkostninger	14.713	12.126
Heraf:		
Minoritetsinteresser	480	729
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	14.233	11.397

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

1 Segment oplysninger

	Containerskibsfart og relaterede aktiviteter		APM Terminals		Tank, offshore og anden skibsfart		Olie- og gasaktiviteter	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ekstern omsætning	145.726	140.044	6.578	4.696	27.045	23.832	68.743	51.537
Omsætning mellem segmenter	306	548	9.310	9.021	304	343	-	-
Nettoomsætning i alt	146.032	140.592	15.888	13.717	27.349	24.175	68.743	51.537
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	11.525	10.907	2.918	2.257	8.283	7.476	57.143	44.000
Afskrivninger	8.355	8.171	1.492	1.382	2.825	2.405	9.846	12.368
Nedskrivninger	17	100	278	6	61	-	2.139	896
Tilbageførsel af nedskrivninger	12	21	-	17	41	-	-	-
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	1.765	1.735	340	6	2.168	3.821	109	151
Associerede virksomheder – andel af resultat efter skat	10	20	105	83	- 1.067	9	-	-
Resultat før finansielle poster	4.940	4.412	1.593	975	6.539	8.901	45.267	30.887
Finansielle poster, netto	- 2.460	- 2.248	- 576	- 320	- 1.660	- 1.432	32	- 478
Resultat før skat	2.480	2.164	1.017	655	4.879	7.469	45.299	30.409
Skat af årets resultat	1.429	1.586	205	77	383	688	33.267	21.543
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.051	578	812	578	4.496	6.781	12.032	8.866
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	1.051	578	812	578	4.496	6.781	12.032	8.866
Pengestrøm fra driften	10.143	8.309	2.551	1.416	6.498	5.402	24.635	19.918
Pengestrøm vedr. anlægsinvesteringer	- 15.920	- 15.131	- 3.681	- 4.646	- 14.432	- 11.110	- 14.533	- 14.524
Anlægsinvesteringer inklusive tilgang ved virksomhedskøb	24.314	20.134	4.399	4.842	13.542	18.293	15.573	16.874
Segmentaktiver	159.075	142.252	37.720	26.680	75.754	59.614	55.650	50.065
Kapitalandele i associerede virksomheder	94	118	938	1.338	2.151	55	-	-
Aktiver bestemt til salg	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiver i alt	159.169	142.370	38.658	28.018	77.905	59.669	55.650	50.065
Segmentforpligtelser	78.573	84.375	21.725	21.968	47.368	41.991	33.975	31.993
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	-	-	-	-	-	-	-	-
Forpligtelser i alt	78.573	84.375	21.725	21.968	47.368	41.991	33.975	31.993

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

Detailhandel		Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.		Ikke allokerede aktiviteter		Elimineringer m.v.		I alt	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
57.949	56.382	4.211	2.381	1.569	-	-	-	311.821	278.872
-	-	3.388	5.843	-	-	- 13.308	- 15.755	-	-
57.949	56.382	7.599	8.224	1.569	-	- 13.308	- 15.755	311.821	278.872
3.263	3.383	- 346	- 759	1.163	- 2.284	- 4	- 85	83.945	64.895
712	644	247	260	146	48	- 39	- 16	23.584	25.262
-	-	175	-	-	-	-	-	2.670	1.002
-	-	109	-	-	-	-	-	162	38
18	101	334	272	- 1	-	- 77	- 24	4.656	6.062
-	-	- 930	2.969	-	-	-	-	- 1.882	3.081
2.569	2.840	- 1.255	2.222	1.016	- 2.332	- 42	- 93	60.627	47.812
- 467	- 17	71	44	- 2.023	140	- 725	200	- 7.808	- 4.111
2.102	2.823	- 1.184	2.266	- 1.007	- 2.192	- 767	107	52.819	43.701
550	808	+ 73	+ 183	+ 337	11	+ 137	7	35.287	24.537
1.552	2.015	- 1.111	2.449	- 670	- 2.203	- 630	100	17.532	19.164
-	-	-	-	-	-	-	-	106	- 533
1.552	2.015	- 1.111	2.449	- 670	- 2.203	- 630	100	17.638	18.631
1.706	3.118	- 270	1.607	- 2.606	- 703	765	753	43.422	39.820
- 3.213	- 1.798	416	- 613	- 149	- 358	- 863	- 823	- 52.375	- 49.003
3.428	2.182	208	199	-	137	831	827	62.295	63.488
25.588	28.878	3.750	5.841	49.256	58.503	- 87.159	- 76.634	319.634	295.199
-	-	19.696	22.045	-	-	137	- 15	23.016	23.541
-	-	-	-	-	-	-	-	460	9.358
25.588	28.878	23.446	27.886	49.256	58.503	- 87.022	- 76.649	343.110	328.098
9.653	12.225	3.664	10.402	77.061	53.158	- 87.723	- 77.348	184.296	178.764
-	-	-	-	-	-	-	-	420	2.646
9.653	12.225	3.664	10.402	77.061	53.158	- 87.723	- 77.348	184.716	181.410

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 1 fortsat

Geografisk fordeling

For skibsfart er fordelingen af nettoomsætningen baseret på modtagerland, fordelt på fire hovedområder, Europa, Nord- og Sydamerika, Asien og Andre områder. Gruppens aktiver i form af skibe, rigge og containere er hovedsageligt registreret i Danmark, Holland, Hong Kong, Singapore, Storbritannien og USA. Denne type aktiver og tilhørende anlægsinvesteringer fordeles på geografiske segmenter på grundlag af formelt ejerskab.

	Ekstern omsætning		Segmentaktiver		Anlægsinvesteringer inkl. tilgang ved virksomhedskøb	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Europa	149.917	142.756	212.857	213.195	37.740	32.506
Nord- og Sydamerika	46.865	46.136	22.278	19.775	3.026	3.121
Asien	31.388	27.586	52.872	40.053	8.858	15.591
Andre områder 1)	83.651	62.394	31.627	22.176	12.671	12.270
I alt	311.821	278.872	319.634	295.199	62.295	63.488

1) Omfatter Mellemøsten, Afrika, Australien m.v.

I Gruppens nettoomsætning indgår varesalg inklusive salg af olie og gas med DKK 131 mia. (DKK 111 mia.).

Øvrig nettoomsætning vedrører serviceydelser.

2 Eksterne omkostninger

Under eksterne omkostninger indgår vederlag m.v. til direktionen, Firmaet A.P. Møller DKK 111 mio. (DKK 152 mio.). Beløb for 2008 indeholder vederlag i forbindelse med fratræden DKK 10 mio. (DKK 53 mio.).

Ansættelseskontrakter for direktionsmedlemmer indeholder vilkår, som er sædvanlige i danske børsnoterede selskaber, herunder opsigelsesvarsler og konkurrenceklausuler. I forbindelse med eventuel overtagelsestilbud modtager hverken direktion eller bestyrelse særligt vederlag.

Aktiebaseret vederlæggelse

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har i 2008 etableret et aktieoptionsprogram for medlemmer af Executive Board samt øvrige ledende medarbejdere (i alt 114 personer). Hver aktieoption giver ret til at købe en eksisterende B-aktie a nom. DKK 1.000 i A.P. Møller - Mærsk A/S.

Markedsværdien af optioner tildelt ledende medarbejdere udgjorde DKK 30 mio., som indregnes i resultatopgørelsen. Herudover købte seks medlemmer af Executive Board optioner med en beregnet markedsværdi på DKK 12 mio.

Optionerne tildeles med en strikekurs på 110% af gennemsnittet af børskursen de første fem børsdage efter offentliggørelsen af A.P. Møller - Mærsk A/S' årsrapport. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom, død og fratrædelse i øvrigt samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Optionerne kan udnyttes, når der er forløbet mindst to år og højest fem år fra tildelingstidspunktet og alene i en periode på fire uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte optioner.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 2 fortsat

Udestående aktieoptioner:	Executive Board	Øvrige ledende medarbejdere	Antal i alt	Dagsværdi i alt 1)
	Stk.	Stk.	Stk.	DKK mio.
Tildelt	-	2.750	2.750	30
Solgt	1.120	-	1.120	12
Bortfaldet	-	41	41	-
Udestående 31. december	1.120	2.709	3.829	42

1) På tildelingstidspunktet

Den gennemsnitlige restløbetid pr. 31. december 2008 udgør 4,3 år.

Dagsværdien pr. option er på tildelingstidspunktet opgjort til DKK 10.314 baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af optioner, herunder den gennemsnitlige aktiekurs de første fem børsdage efter offentliggørelsen af A.P. Møller - Mærsk A/S' årsrapport og følgende forudsætninger:

	2008
Gennemsnitlig aktiekurs, DKK	48.636
Udnyttelseskurs, DKK	53.500
Forventet volatilitet (baseret på fire års historisk volatilitet)	25%
Forventet løbetid	4,5 år
Forventet udbytte pr. aktie, DKK	650
Risikofri rente (baseret på den femårige swap rentekurve)	4,3%

Honorar til de i A.P. Møller - Mærsk A/S generalforsamlingsvalgte revisorer:	2008	2007
Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab		
Honorar for revision	16	16
Honorar for andre ydelser	9	10
KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		
Honorar for revision	20	20
Honorar for andre ydelser	15	17

Efterforskningsomkostninger i olie- og gasaktiviteterne indgår under eksterne omkostninger med DKK 4.232 mio. (DKK 2.198 mio.).

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

3	Personaleomkostninger	2008	2007
	Honorar til bestyrelsen	16	16
	Gager og lønninger	29.299	26.545
	Pensionsbidrag, ydelsesbaserede	35	216
	Pensionsbidrag, bidragsbaserede	1.721	1.760
	Andre omkostninger til social sikring	1.926	1.791
	I alt	32.997	30.328
	Gennemsnitligt antal medarbejdere eksklusive fællesledede virksomheder og eksklusive ophørende aktiviteter	119.599	117.319
	Der er med medarbejdere indgået sædvanlige aftaler om kompensation ved fratrædelse under hensyntagen til lokal lovgivning og kollektive overenskomster.		
4	Finansielle indtægter og omkostninger	2008	2007
	Renteindtægter	993	1.519
	Renteindtægter fra associerede virksomheder	107	9
	Modtagne udbytter	360	387
	Dagsværdiregulering af værdipapirer	-	394
	Dagsværdiregulering af rentesikringskontrakter	923	-
	Finansielle indtægter	2.383	2.309
	Renteomkostninger	6.021	6.041
	Renteomkostninger til associerede virksomheder	164	140
	Valutakursregulering, netto	2.100	64
	Dagsværdiregulering af værdipapirer	1.658	-
	Diskonteringseffekt hensatte forpligtelser	248	175
	Finansielle omkostninger	10.191	6.420

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

5	Skat af årets resultat	2008	2007
	Aktuel skat		
	Aktuel skat inklusive kulbrinteskatter	38.527	27.402
	Regulering af udskudt skat		
	Regulering af midlertidige forskelle, herunder udskudt skatteaktiv, ikke tidligere indregnet	- 3.218	- 2.903
	Effekt af ændret skatteprocent	- 22	38
		- 3.240	- 2.865
	Skat af årets resultat	35.287	24.537
	Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	362	298
	Skat af årets resultat kan forklares således		
	Resultat før skat	52.819	43.701
	Heraf under dansk og udenlandsk tonnagebeskatning m.v.	- 4.588	- 5.447
	Associerede virksomheder – andel af resultat efter skat	1.882	- 3.081
		50.113	35.173
	Beregnet skat heraf 25%	12.528	8.793
	Afvigelser i skatteprocent, udenlandske virksomheder, netto	- 423	- 710
	Merskat i oliesegmentet udover 25%	22.553	14.753
	Fragt- og tonnageskat m.v.	942	1.037
	Effekt af ændret skatteprocent	- 22	38
	Aktierelaterede avancer, udbytter m.v.	83	- 45
	Regulering vedrørende tidligere år	- 327	261
	Udskudt skatteaktiv, ikke tidligere indregnet	- 903	- 822
	Skattemæssigt underskud uden indregning af skatteaktiv	840	494
	Andre permanente afvigelser, netto	16	738
	Skat af årets resultat	35.287	24.537

6 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt til salg

For ophørende aktiviteter henvises til beretningen side 41. Aktiver og forpligtelser bestemt til salg består af anlægsaktiver DKK 346 mio. (DKK 8.343 mio.), omsætningsaktiver DKK 114 mio. (DKK 1.015 mio.), hensatte forpligtelser DKK 121 mio. (DKK 846 mio.) og øvrige gældsforpligtelser DKK 299 mio. (DKK 1.800 mio.).

Det i årsrapporten for 2007 annoncerede mulige salg af ikke strategiske aktiver forventes ikke gennemført inden for en 12 måneders periode, hvorfor aktiverne er reklassificeret til anlægsaktiver. Reklassifikationen har ingen resultatpåvirkning.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

7 Immaterielle anlægsaktiver

Kostpris	Goodwill	IT Software	Olie- koncessions- rettigheder	Andre rettigheder	I alt
1. januar 2007	531	1.056	21.844	8.395	31.826
Årets tilgang	-	304	444	532	1.280
Tilgang ved køb af virksomheder	2.371	-	-	383	2.754
Årets afgang	9	52	-	30	91
Overførsel, materielle anlægsaktiver	-	-	-	- 386	- 386
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	- 10	-	-	- 10
Valutakursregulering	- 52	- 108	- 2.292	- 670	- 3.122
31. december 2007	2.841	1.190	19.996	8.224	32.251
Årets tilgang	-	229	475	473	1.177
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	4	4
Årets afgang	37	120	13	78	248
Overførsel, materielle anlægsaktiver	-	11	-	- 202	- 191
Overførsel, tilgodehavender	-	-	-	508	508
Valutakursregulering	- 454	39	843	- 132	296
31. december 2008	2.350	1.349	21.301	8.789	33.789
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2007	30	411	6.043	1.967	8.451
Årets afskrivninger	-	248	4.745	1.146	6.139
Årets nedskrivninger	3	3	-	-	6
Årets afgang	9	51	-	28	88
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	- 1	-	-	- 1
Valutakursregulering	-	- 45	- 948	- 213	- 1.206
31. december 2007	24	565	9.840	2.872	13.301
Årets afskrivninger	-	273	2.507	992	3.772
Årets nedskrivninger 2)	29	-	1.765	235	2.029
Årets afgang	36	120	-	57	213
Valutakursregulering	- 1	23	566	80	668
31. december 2008	16	741	14.678	4.122	19.557
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	2.817	625 ¹⁾	10.156	5.352	18.950
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	2.334	608 ¹⁾	6.623	4.667	14.232

1) Heraf vedrører DKK 272 mio. (DKK 76 mio.) igangværende udvikling af software.

2) Årets nedskrivninger DKK 2.029 mio. vedrører primært oliekoncessionsrettigheder på enkelte felter i den britiske del af Nordsøen og terminalrettigheder m.v., der er nedskrevet til skønnet brugsværdi, jf. side 21 og 33. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 8-12% p.a. efter skat, samt for oliekoncessionsrettigheder oliepris-forwardkurven pr. 31. december 2008.

Goodwill pr. 31. december 2008 vedr. væsentligst Adsteam Marine Limited DKK 1,9 mia. (DKK 2,4 mia.) og detailhandelsaktivitet DKK 0,4 mia. (DKK 0,4 mia.) og er allokeret til pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur.

Nedskrivningstest vedrørende goodwill tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på kapitalværdien af femårige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi med vækst lig lokal inflationsforventning. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 6-9% (7-9%) p.a. efter skat. Herudover er indtjeningsudviklingen en væsentlig parameter. Følsomhedsanalyser viser, at diskonteringsrenter kan øges med op til 3% (2%) point, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov på goodwill.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

8 Materielle anlægsaktiver

Kostpris	Skibe, rigge, containere m.v.	Produktions- anlæg og driftsmateriel m.v.	Grunde og bygninger	Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	I alt
1. januar 2007	151.989	71.278	25.554	29.573	278.394
Årets tilgang	7.063	9.059	2.896	38.980	57.998
Tilgang ved køb af virksomheder	2.094	32	130	110	2.366
Årets afgang	8.142	1.607	717	298	10.764
Overførsel	22.503	4.453	1.848	- 28.418	386
Overførsel, aktiver bestemt til salg	- 3.767	- 422	- 629	- 472	- 5.290
Valutakursregulering	- 16.645	- 6.516	- 624	- 3.568	- 27.353
31. december 2007	155.095	76.277	28.458	35.907	295.737
Årets tilgang	10.502	5.234	3.494	41.848	61.078
Tilgang ved køb af virksomheder	38	1	1	-	40
Årets afgang	5.702	1.244	455	197	7.598
Overførsel	29.629	9.006	624	- 39.068	191
Valutakursregulering	6.525	2.241	- 937	1.267	9.096
31. december 2008	196.087	91.515	31.185	39.757	358.544
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2007	56.703	45.373	9.866	68	112.010
Årets afskrivninger	8.542	8.606	692	1.283	19.123
Årets nedskrivninger	-	904	-	92	996
Tilbageførsel af nedskrivninger	13	-	8	17	38
Årets afgang	5.615	1.275	214	-	7.104
Overførsel, aktiver bestemt til salg	- 1.341	- 288	- 143	-	- 1.772
Valutakursregulering	- 5.959	- 4.210	- 144	- 135	- 10.448
31. december 2007	52.317	49.110	10.049	1.291	112.767
Årets afskrivninger	9.428	5.931	812	3.641	19.812
Årets nedskrivninger 1)	61	540	35	5	641
Tilbageførsel af nedskrivninger	53	109	-	-	162
Årets afgang	3.754	992	237	-	4.983
Overførsel	43	615	14	- 672	-
Valutakursregulering	2.357	1.418	- 241	137	3.671
31. december 2008	60.399	56.513	10.432	4.402	131.746
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	102.778	27.167	18.409	34.616	182.970
Heraf finansielt leasede aktiver	20.261	4	9	-	20.274
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	135.688	35.002	20.753	35.355	226.798
Heraf finansielt leasede aktiver	23.617	20	8	-	23.645

1) Nedskrivninger DKK 641 mio. (DKK 996 mio.) vedrører primært produktionsfaciliteter i olie- og gasaktiviteten, der er nedskrevet til skønnet brugsværdi jf. side 33. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 8-12% (6-11%) p.a. efter skat, samt oliepris-forwardkurven pr. 31. december 2008.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 8 fortsat

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud udgjorde i 2008 DKK 247 mio. (DKK 341 mio.) primært i form af værftsstøtte. Heraf har DKK 233 mio. (DKK 315 mio.) reduceret kostpris på nybygninger og DKK 14 mio. (DKK 26 mio.) reduceret omkostninger.

Ejendomsret til produktionsanlæg

Ejendomsretten til produktionsanlæg m.v. vedrørende olieudvinding i Qatar og Algeriet med regnskabsmæssig værdi på DKK 18,2 mia. (DKK 11,4 mia.) overgår løbende til statslige olieselskaber i henhold til aftaler. Brugsretten opretholdes i koncessionsperioden.

Sikkerhedsstillelse

Gæld til bank og andre kreditinstitutter m.v. er sikret i skibe m.v. og containere for DKK 35,3 mia. (DKK 31,1 mia.). Regnskabsmæssig værdi af de til sikkerhed stillede skibe m.v. og containere udgør DKK 44,1 mia. (DKK 34,9 mia.).

9 Kapitalandele i associerede virksomheder

De i virksomhedsoversigten på side 115 anførte associerede virksomheder har samlet følgende nettoomsætning, resultat, aktiver og forpligtelser (100% tal):

	Bankaktiviteter		Andre aktiviteter	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning	174.674	174.091	11.243	6.869
Resultat	1.036	14.870	- 2.246	356
Aktiver	3.543.974	3.349.530	27.531	11.466
Forpligtelser	3.445.727	3.245.175	17.422	7.370

Markedsværdi af noterede aktier i associerede virksomheder udgør DKK 8,0 mia. (DKK 28,0 mia.). Regnskabsmæssig værdi af disse udgør DKK 20,2 mia. (DKK 22,0 mia.). I nettoomsætningen indgår for bankaktiviteter brutto renteindtægter, handelsindtægter, modtagne gebyrer samt forsikringsindtægter.

Danske Bank A/S

Resultatet for 2008 for Danske Bank udgjorde DKK 1,0 mia. A.P. Møller - Mærsk Gruppens andel af årets resultat udgjorde DKK 0,2 mia. A.P. Møller - Mærsk Gruppen har herudover nedskrevet merværdi (goodwill) vedrørende aktier i Danske Bank med DKK 1,1 mia. pr. 31. december 2008. Herefter indgår aktier i Danske Bank til skønnet værdi på DKK 19,7 mia. svarende til andel af egenkapital ifølge Danske Banks regnskab. Der er i 2008 i Danske Banks regnskab indregnet værdireguleringer m.v. direkte på egenkapitalen i overensstemmelse med IAS 39, negativt med DKK 1,9 mia. før skat. Gruppens andel heraf udgør DKK 0,4 mia. (DKK 0,3 mia. efter skat).

Höegh Autoliners

I 2008 erhvervedes 37,5% af aktiekapitalen i Höegh Autoliners for DKK 3.637 mio. Andel af årets resultat efter skat inklusive afskrivninger på merværdier ved køb udgjorde DKK - 452 mio. Der er pr. 31. december 2008 nedskrevet DKK 632 mio. på A.P. Møller - Mærsk Gruppens aktiebesiddelse som følge af de svage markedsudsigter for bilskibe. I beregningerne er anvendt en diskonteringsrente på 9% p.a. efter skat.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

10 Udskudt skat

Indregnede udskudte skatteforpligtelser og aktiver vedrører følgende poster:

	Aktiver		Forpligtelser		Netto	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Immaterielle anlægsaktiver	- 5	- 8	2.871	4.716	2.876	4.724
Materielle anlægsaktiver	1.856	2.323	5.648	4.979	3.792	2.656
Finansielle anlægsaktiver	- 28	38	- 90	134	- 62	96
Sikringskontrakter m.v.	840	- 13	5	- 157	- 835	- 144
Omsætningsaktiver	- 31	- 14	12	162	43	176
Hensatte forpligtelser	813	530	- 356	- 244	- 1.169	- 774
Forpligtelser	139	21	- 1.650	- 528	- 1.789	- 549
Fremførbare underskud	1.223	1.261	- 416	- 49	- 1.639	- 1.310
Øvrigt	15	255	- 177	- 3	- 192	- 258
Udskudt skat	4.822	4.393	5.847	9.010	1.025	4.617
Modregning	- 355	- 263	- 355	- 263	-	-
Netto udskudt skat	4.467	4.130	5.492	8.747	1.025	4.617

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver og forpligtelser

I forhold til den særlige kulbrinteskat er der pr. 31. december 2008 fremførbare feltunderskud, kulbrintefradrag og yderligere afskrivningsmuligheder med en skatteværdi på i alt DKK 0,9 mia. (DKK 1,1 mia.). Værdi er ikke indregnet, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres inden for en overskuelig fremtid.

Øvrige ikke indregnede skatteaktiver vedrører:

	2008	2007
Midlertidige forskelle	863	1.309
Fremførbare skattemæssige underskud	1.368	1.217
I alt	2.231	2.526

Fremførbare skattemæssige underskud har ingen væsentlig tidsmæssig begrænsning. Værdi er ikke indregnet, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres inden for en overskuelig fremtid.

Der påhviler ikke væsentlige skatteforpligtelser på kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og fællesledede virksomheder.

11 Vare- og driftsbeholdninger

	2008	2007
Råmaterialer og hjælpemidler	1.604	1.877
Varer under fremstilling	155	170
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.446	4.310
	6.205	6.357
Bunkers	1.974	3.352
I alt	8.179	9.709

Årets vareforbrug udgør DKK 45 mia. (DKK 45 mia.) primært relateret til Dansk Supermarked Gruppen. Der er ikke foretaget væsentlige nedskrivninger af vare- og driftsbeholdninger.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

12	Finansielle instrumenter	Regnskabsmæssig værdi		Effektiv rente		Gennemsnitlig varighed/år	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Obligationer						
	DKK	3.563	4.936	3,1%	4,2%	6,0	3,4
	USD	-	3.350	-	3,4%	-	1,3
	Andre værdipapirer						
	EUR	217	401				
	USD	184	471				
	Andre valutaer	24	43				
	I alt obligationer og værdipapirer	3.988	9.201				
	Aktier						
	Børsnoterede	2.112	3.235				
	Ikke børsnoterede	4.103	1.141				
		6.215	4.376				
	I alt obligationer, værdipapirer og aktier	10.203	13.577				
	Heraf:						
	Anlægsaktiver (disponible for salg)	4.939	891				
	Omsætningsaktiver (handelsbeholdning)	5.264	12.686				
Afkast på anlægsaktiver (disponible for salg) består af udbytte DKK 249 mio. (DKK 225 mio.).							
Den 31. december 2008 var obligationer til en værdi af DKK 0,0 mio. (DKK 5,8 mia.) stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i forbindelse med indgåelse af REPO-forretninger.							
	Tilgodehavender						
Under finansielle anlægsaktiver indeholdes rentebærende bankindeståender med DKK 1,7 mia. (DKK 1,7 mia.) stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser.							
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser						
	Ikke forfaldne tilgodehavender	13.149	16.025				
	Mindre end 90 dage over forfald	7.435	6.411				
	Mere end 90 dage over forfald	2.250	2.430				
	Tilgodehavender, brutto	22.834	24.866				
	Reservation til tab	1.949	1.189				
	Regnskabsmæssig værdi	20.885	23.677				
I beløbet indgår igangværende arbejder for fremmed regning med DKK 345 mio. (DKK 42 mio.) efter modregning af forudbetaling-er DKK 1.451 mio. (DKK 322 mio.).							
	Bevægelse i reservation til tab						
	1. januar	1.189	1.981				
	Ændring vedrørende køb/salg af virksomheder	- 3	4				
	Reservation, tilgang i året	1.483	941				
	Reservation, brugt i året	- 432	- 1.043				
	Reservation, tilbageført i året	- 341	- 551				
	Valutakursregulering	53	- 143				
	31. december	1.949	1.189				

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 12 fortsat

Likvide beholdninger	2008	2007
USD	5.133	12.467
EUR	1.581	1.206
DKK	1.931	2.849
Andre valutaer	5.020	6.404
I alt	13.665	22.926

Bank og andre kreditinstitutter m.v.

	2008				2007			
	Renteinterval				Renteinterval			
	0-3%	3-6%	6%-	I alt	0-3%	3-6%	6%-	I alt
USD	12.395	58.429	15.671	86.495	372	62.901	15.966	79.239
EUR	184	4.452	27	4.663	160	7.862	19	8.041
DKK	6	3.072	566	3.644	33	6.294	179	6.506
Andre valutaer	2.560	4.204	4.639	11.403	230	5.184	5.936	11.350
	15.145	70.157	20.903	106.205	795	82.241	22.100	105.136
Heraf fastforrentede inklusive renteswaps				89.172				69.589
Heraf variabelt forrentede inklusive renteswaps				17.033				35.547

Risici

Til afdækning af risici vedrørende rente, valuta, olie- og bunkerspriser anvendes afledte finansielle kontrakter. For yderligere information henvises til omtalen i regnskabsberetningen side 44.

Valutakursregulering

Årets resultat indeholder valutakursreguleringer af ind- og udlån samt driftskapital på i alt DKK 979 mio. (DKK - 1.149 mio.).

Renteswaps

Renteswaps indgås til sikring af renterisici på lån. Dagsværdi af åbentstående renteswaps kan specificeres således:

	Dagsværdi	
	2008	2007
USD	- 3.110	- 840
EUR	- 2	3
DKK	- 8	8
Andre valutaer	- 60	- 32
	- 3.180	- 861
Heraf indregnet i resultatopgørelsen	- 458	- 198
Til senere indregning	- 2.722	- 663

Dagsværdi til senere indregning vedrører omlægning af variabelt forrentede lån til fastforrentede og forventes indregnet inden for seks år.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 12 fortsat

Valutatermins- og optionskontrakter

Valutatermins- og optionskontrakter indgås til sikring af valutarisici knyttet til indregnede transaktioner.

Netto køb/salg (-) samt dagsværdi af udestående valutatermins- og optionskontrakter kan specificeres således:

	Hovedstol Køb/salg (-), netto		Dagsværdi	
	2008	2007	2008	2007
USD	495	- 1.015	- 212	287
EUR	1.169	7.468	- 153	736
DKK	22.008	18.991	309	541
CNY	2.614	2.349	- 111	- 40
SEK	3.281	290	- 152	11
Andre valutaer	9.299	15.932	- 1.240	577
			- 1.559	2.112
Heraf indregnet i resultatopgørelsen og i sikrede aktiver			- 193	906
Til senere indregning			- 1.366	1.206

Dagsværdi til senere indregning vedrører sikring af forventet omsætning, omkostninger og investeringer inden for de kommende fire år.

Andre sikringskontrakter

Frugt- og olieprissikringskontrakter indgås til sikring af råoliepriser, frugt og bunkers. Netto køb/salg (-) samt dagsværdi af udestående fragtsikringskontrakter kan specificeres således:

	Hovedstol Køb/salg (-), netto		Dagsværdi	
	2008	2007	2008	2007
Olieprissikringskontrakter	- 13.855	- 16.933	1.542	- 2.223
Fragsikringskontrakter	108	- 24	- 50	1
			1.492	- 2.222
Heraf indregnet i resultatopgørelsen			1.490	- 418
Til senere indregning			2	- 1.804

Indregningstidspunkt

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelstidspunktet.

Kreditrisiko

Gruppen har ingen særlig koncentration af kreditrisici.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

13 Egenkapital

	A.P. Møller - Mærsk A/S						
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Udbytte til udlodning	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
1. januar 2007	4.396	- 6.849	129.079	2.418	129.044	7.667	136.711
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	- 10.345	18.885	2.857	11.397	729	12.126
Udbytte til aktionærer	-	-	155	- 2.418	- 2.263	- 210	- 2.473
Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	324	324
31. december 2007	4.396	- 17.194	148.119	2.857	138.178	8.510	146.688
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	2.910	8.466	2.857	14.233	480	14.713
Køb af minoritetsinteresser	-	-	- 219	-	- 219	- 90	- 309
Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	24	-	24	-	24
Udbytte til aktionærer	-	-	182	- 2.857	- 2.675	- 392	- 3.067
Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	345	345
31. december 2008	4.396	- 14.284	156.572	2.857	149.541	8.853	158.394

Samlede indregnede indtægter og omkostninger er opgjort på side 65.

Egne aktier (B-aktier):	Antal aktier a DKK 1.000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
1. januar og 31. december	280.959	280.959	281	281	6,4%	6,4%

14 Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie er baseret på A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af årets resultat på DKK 17,0 mia. (DKK 17,8 mia.) og gennemsnitlig antal udestående aktier i 2008 på 4.114.641 stk. (4.114.641 stk.).

	2008	2007
Opgjort således:		
Udstedte aktier 1. januar	4.395.600	4.395.600
Egne aktier	280.959	280.959
Gennemsnitligt antal udestående aktier 31. december	4.114.641	4.114.641

Resultat pr. aktie kan herefter opgøres til DKK 4.122 (DKK 4.328). Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter indgår heri med DKK 26 (DKK - 130).

Pr. 31. december 2008 er der ingen udvandingseffekt af 3.829 udstedte aktieoptioner svarende til 0,0871% af aktiekapitalen. Aktieoptionerne kan potentielt udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

15 Pensioner og lignende forpligtelser

	2008	2007
Nutidsværdi af uafdækkede ordninger	687	728
Nutidsværdi af afdækkede ordninger	9.453	12.111
Bruttoforpligtelse 31. december	10.140	12.839
Dagsværdi af ordningens aktiver	- 7.764	- 11.128
Ikke indregnede omkostninger vedrørende tidligere år	2	3
Justering for ikke indregnede aktiver	-	134
Nettoforpligtelse 31. december	2.378	1.848

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 15 fortsat

Udvikling i dagsværdi af ordningens aktiver	2008	2007
Dagsværdi 1. januar	11.128	10.518
Nye ordninger	4	3
Forventet afkast på ordningens aktiver	753	741
Ændringer vedrørende køb/salg af virksomheder	-	1.108
Indfrielse	- 56	- 301
Udbetalte pensioner	- 572	- 608
Indbetalinger fra Gruppen	616	575
Indbetalinger fra medarbejdere	65	36
Aktuarmæssige gevinster/tab	- 2.275	- 30
Valutakursregulering	- 1.899	- 914
Dagsværdi 31. december	7.764	11.128

Ordningens aktiver fordeler sig således

Aktier	3.901	5.992
Obligationer	3.349	4.421
Ejendomme	160	259
Kontante indeståender	71	155
Andre aktiver	283	301
Dagsværdi 31. december	7.764	11.128

Ordningens aktiver indeholder ikke aktiver anvendt af Gruppen eller egne aktier. Det faktiske afkast på aktiverne udgjorde i 2008 DKK - 1.522 mio. (DKK 711 mio.).

Udvikling i bruttoforpligtelse

Bruttoforpligtelse 1. januar	12.839	13.650
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	212	244
Kalkulerede renter	686	700
Aktuarmæssige gevinster/tab	- 858	- 1.296
Ændringer ved køb/salg af virksomheder	-	1.419
Ændringer af pensionsordninger/nye ordninger m.v.	116	176
Ændringer ved reduktioner og indfrielse	- 111	- 327
Udbetalte pensioner	- 576	- 613
Overført til ophørende aktivitet	-	- 46
Valutakursregulering	- 2.168	- 1.068
Bruttoforpligtelse 31. december	10.140	12.839

Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen

Årets pensionsomkostninger	212	244
Renteomkostninger	686	700
Forventet afkast af aktiver	- 753	- 741
Medarbejderindbetalinger	- 65	- 36
Øvrige omkostninger	9	75
Ændringer ved reduktioner og indfrielse	- 54	- 26
I alt	35	216

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 15 fortsat

Aktuarmæssige gevinster/tab(-)	2008	2007
Akkumulerede tab 1. januar	1.050	- 150
Årets aktuarmæssige gevinster/tab(-)	- 1.417	1.266
Lukning af ordninger	- 9	10
Valutakursregulering	- 7	- 76
Akkumulerede gevinster/tab(-) 31. december	- 383	1.050

Gruppen forventer at betale bidrag på DKK 399 mio. til afdækkede ydelsesbaserede ordninger i 2009 (DKK 507 mio. for 2008).

Aktuarmæssige forudsætninger

Aktuarmæssige forudsætninger opgjort som vægtede gennemsnit pr. 31. december:

Diskonteringsrente	6,0%	5,7%
Inflation	2,8%	2,9%
Forventet afkast på aktiver	5,0%	7,4%
Fremtidig lønstigningstakt	4,0%	4,3%
Udviklingstendens i sygesikringsomkostninger	5,0%	5,0%
Fremtidige pensionsstigninger	2,7%	2,5%

Historisk oversigt over pensioner	2008	2007	2006	2005	2004
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	10.140	12.839	13.650	13.511	3.402
Pensionsaktiver	- 7.764	- 11.128	- 10.518	- 10.017	- 2.447
Ikke indregnede omkostninger vedrørende tidligere år	2	3	-	-	-
Ikke indregnede aktiver	-	134	98	60	42
Nettoforpligtelse 31. december	2.378	1.848	3.230	3.554	997
Erfaringsændringer på forpligtelser	- 188	- 63	- 382	- 32	34
Erfaringsændringer på pensionsaktiverne	- 2.275	- 30	- 15	572	43

For beskrivelse af pensionsordninger henvises til side 44 i regnskabsberetningen.

Pensions- og sygeforsikringer med flere virksomheder (multi-employer plans)

Enkelte selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen er som led i kollektive overenskomstaftaler sammen med andre virksomheder part i ydelsesbaserede pensions- og sygeforsikringsordninger til nuværende og pensionerede medarbejdere (multi-employer plans). Gruppens bidrag har i 2008 skønsmæssigt udgjort DKK 535 mio. (DKK 542 mio.).

Der findes intet pålideligt grundlag for fordeling af ordningernes forpligtelser og aktiver mellem deltagende arbejdsgivere. Gruppens andel kan være væsentlig. Underdækning i visse af ordningerne kan medføre øgede bidrag. Baseret på de seneste finansielle oplysninger fra pensionsordningernes administratorer udgør de samlede aktiver ca. DKK 43,6 mia. (DKK 44,3 mia.) og de uafdækkede aktuarmæssige opgjorte forpligtelser DKK 49,0 mia. (DKK 48,8 mia.). Den samlede nettoforpligtelse i ordninger med underdækning udgør DKK 10,6 mia. (DKK 8,8 mia.). Bidrag til ordningerne er normalt baseret på antal arbejdstimer, håndteret tonnage eller en kombination heraf.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

16 Hensatte forpligtelser

	Retablering	Restruk- turering	Andet	I alt
1. januar 2008	5.330	182	6.697	12.209
Diskonterings effekt	248	-	-	248
Overførsel	7	4	613	624
Hensat for året	1.026	418	4.026	5.470
Anvendt i året	11	107	797	915
Tilbageført i året	-	30	917	947
Afgang ved virksomhedssalg	-	-	4	4
Valutakursregulering	253	- 20	93	326
31. december 2008	6.853	447	9.711	17.011
Kortfristet del	-	252	1.030	1.282
Langfristet del	6.853	195	8.681	15.729
I alt	6.853	447	9.711	17.011

Hensættelser til retablering omfatter tilbagediskonteret værdi af skønnede omkostninger til retablering af olie- og gasfelter. Under restrukturering indgår hensættelser til besluttede og offentliggjorte restruktureringer. Under "Andet" indgår hensættelse til garantiforpligtelser, risiko under forsikringsaftaler, tabsgivende kontrakter, hensættelser til retstvister m.v., herunder skatte- og afgiftstvister. Hensættelserne er behæftet med betydelig usikkerhed. Tilbageførsler af hensættelser kan primært henføres til retstvister m.v., der er indregnet i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger og skat af årets resultat.

17 Bank og andre kreditinstitutter m.v.

	Regnskabs- mæssig værdi 2008	Dagsværdi 2008	Regnskabs- mæssig værdi 2007	Dagsværdi 2007
Langfristede forpligtelser:				
Bank og andre kreditinstitutter m.v.	76.962	82.691	71.015	72.719
Finansiell leasing	17.275	18.563	16.808	17.197
I alt	94.237	101.254	87.823	89.916
Kortfristede forpligtelser:				
Bank og andre kreditinstitutter m.v.	10.494	11.276	15.709	16.086
Finansiell leasing	1.474	1.584	1.604	1.642
I alt	11.968	12.860	17.313	17.728
Forfaldstidspunkter:				
Under et år	11.968		17.313	
Mellem et og fem år	54.129		49.034	
Efter fem år	40.108		38.789	
I alt	106.205		105.136	

Dagsværdi af forpligtelser er påvirket af det lavere markedsrenteniveau.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 17 fortsat

Finansiell leasing:	Ydelse 2008	Rente 2008	Afdrag 2008	Ydelse 2007	Rente 2007	Afdrag 2007
Under et år	2.611	1.137	1.474	2.746	1.142	1.604
Mellem et og fem år	9.446	3.427	6.019	10.153	3.662	6.491
Efter fem år	15.651	4.395	11.256	15.387	5.070	10.317
I alt	27.708	8.959	18.749	28.286	9.874	18.412

I note 12 er yderligere information om Gruppens rente- og valutarisici.

For generel beskrivelse af leasingarrangementer henvises til regnskabsberetningen side 44.

18 Andre økonomiske forpligtelser

Operationel leasing

Som led i Gruppens virksomhed indgås sædvanlig leje- og operationelle leasingaftaler om skibe, containere og havnefaciliteter m.v. De fremtidige leje- og leasingydelse for fortsættende aktiviteter udgør:

	Container- skibsfart og relaterede aktiviteter	APM Terminals	Tank, offshore og anden skibsfart	Olie- og gas- aktiviteter	Detailhandel	Øvrige	I alt
Under et år	11.853	1.326	1.339	703	340	250	15.811
Mellem et og fem år	22.870	4.024	4.925	195	710	860	33.584
Efter fem år	14.813	25.300	5.062	96	468	623	46.362
I alt 2007	49.536	30.650	11.326	994	1.518	1.733	95.757
Leje og leasing betalt i året							15.195
Under et år	10.227	1.315	2.319	384	293	217	14.755
Mellem et og fem år	23.777	4.445	7.103	322	798	750	37.195
Efter fem år	13.291	26.292	4.887	64	617	307	45.458
I alt 2008	47.295	32.052	14.309	770	1.708	1.274	97.408
Leje og leasing betalt i året							14.945

Forpligtelser ved køb af anlægsaktiver

Ved udgangen af 2008 er udestående forpligtelser vedrørende kontraherede skibe, rigge, containere, terminaler m.v. DKK 64 mia. (DKK 50 mia.). Herudover er enkelte selskaber inden for terminalaktiviteter forpligtet over for koncessionsgivere til at investere i størrelsesordenen DKK 2 mia. (DKK 4 mia.).

Gruppen har fremsat betinget offentligt købstilbud på Broström AB på SEK 57 pr. aktie (betingelserne er blevet opfyldt efter balancedagen). Pr. 31. december 2008 ejede Gruppen 36,35% af aktiekapitalen. Den resterende købsforpligtelse pr. 31. december 2008 udgør DKK 1,8 mia. Købet er gennemført i januar 2009.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 18 fortsat

Andre forpligtelser

Gruppen har ikke indgået væsentlige aftaler, som får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med Selskabet ændres, udover sædvanligt forekommende aftaler som led i Gruppens normale virksomhed.

Der er etableret facilitet på USD 352 mio. (USD 243 mio.) til opfyldelse af krav for sejlads på USA i henhold til den amerikanske Oil Pollution Act of 1990, såkaldt Certificate of Financial Responsibility.

For containerfarterne eksisterer visse aftaler med terminaler m.v. indeholdende mængdemæssige forpligtelser inklusive ekstra betaling, såfremt minimumsmængder ikke nås.

Ved olieeftersforskning og produktion i konsortier hæfter de enkelte dattervirksomheder sædvanligvis solidarisk med øvrige konsortiepartnere for forpligtelser under indgåede aftaler.

Skat kan udløses ved udtræden af tonnageskatteordninger.

19	Ændring i driftskapital/køb af anlægsaktiver	2008	2007
	Ændring i driftskapitalen:		
	Vare- og driftsbeholdninger	1.556	- 2.107
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.811	218
	Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter m.v.	198	456
	Leverandørgæld og anden gæld m.v.	- 4.899	3.773
	Valutakursregulering	- 372	230
	I alt	294	2.570
	Køb af anlægsaktiver:		
	Årets tilgang af immaterielle og materielle anlægsaktiver	62.255	59.185
	Heraf finansielt leasede aktiver	- 2.334	- 1.270
	Ændring i gæld til leverandør af anlægsaktiver	- 1.046	- 1.152
	Årets hensættelse til retablering	- 1.026	- 1.384
	I alt	57.849	55.379

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

20	Nærtstående parter	Associerede virksomheder		Fællesledede virksomheder		Ledelse ¹⁾	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Nettoomsætning	587	12	70	134	117	2
	Andre driftsindtægter	21	20	32	26	5	7
	Vederlag til ledelsen	-	-	-	-	138	193
	Eksterne omkostninger	1.027	1.103	1.467	1.476	236 ²⁾	251 ²⁾
	Køb af virksomheder og anlægsaktiver	-	-	-	-	-	16
	Salg af virksomheder og anlægsaktiver	-	-	-	-	-	190
	Finansielle indtægter	107	544	6	7	-	-
	Finansielle omkostninger	483	140	-	-	-	-
	Langfristede tilgodehavender	321	76	190	210	-	-
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	69	2	109	62	56	17
	Andre tilgodehavender	215	329	75	21	-	-
	Positiv værdi af sikringskontrakter	516	50	-	-	-	-
	Værdipapirer	76	513	-	-	-	-
	Likvide beholdninger	2.748	816	-	-	-	-
	Bank og andre kreditinstitutter m.v., langfristede	4.450	5.613	-	-	-	-
	Bank og andre kreditinstitutter m.v., kortfristede	100	472	146	8	-	-
	Leverandørgæld	1	22	13	14	1	14
	Negativ værdi af sikringskontrakter	668	84	-	-	-	-
	Anden gæld	56	23	-	3	-	-

1) Bestyrelse og direktion i A.P. Møller - Mærsk A/S, A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og disses nærtstående (inklusive virksomheder under disses betydelige indflydelse). I vederlag til ledelsen indgår vederlag på DKK 10 mio. (DKK 53 mio.) i forbindelse med fratræden. Under tilgodehavender indgår sædvanlige forretningsmæssige mellemværender vedrørende skibsvirksomhed.

2) Inkluderer kommission til Maersk Broker K/S ved befragtning, køb og salg af skibe med DKK 203 mio. (DKK 204 mio.) samt time charter hyre til partrederier.

Der har i årets løb været afholdt eksterne omkostninger DKK 1 mio. (DKK 1 mio.) til A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, som har bestemmende indflydelse.

I forbindelse med Danske Bank A/S' formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer m.v., er alene de derved relaterede omkostninger medtaget i ovenstående oversigt. På sikringskontrakter indgår den realiserede del.

For fællesledede virksomheder indgår den ikke eliminerede andel af regnskabsposten.

De seks medlemmer af Executive Board har i alt købt 1.120 optioner svarende til en beregnet markedsværdi på DKK 12 mio. Der henvises til note 2 for nærmere omtale.

Modtaget og udloddet udbytte indgår ikke.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

21 Fællesledede virksomheder

De i virksomhedsoversigten på side 119 anførte fællesledede virksomheder indgår i Gruppens regnskab pro rata med følgende beløb, før eliminering af interne transaktioner:

	2008	2007
Nettoomsætning	4.079	3.584
Omkostninger, afskrivninger, renter m.v.	2.985	2.618
Nettoresultat	1.094	966
Anlægsaktiver	8.018	5.978
Omsætningsaktiver	2.075	1.927
Langfristede forpligtelser	2.869	2.426
Kortfristede forpligtelser	2.300	1.524
Nettoaktiver	4.924	3.955

Gruppen har ikke påtaget sig særskilte eventualforpligtelser eller investeringsforpligtelser vedrørende fællesledede virksomheder. Gruppens andele af fællesledede virksomheders eventualforpligtelser og investeringsforpligtelser indgår pro rata i note 18.

22 Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter

Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter har påvirket Gruppens aktiver og forpligtelser således:

	Køb 2008	Salg 2008	Køb 2007	Salg 2007
Anlægsaktiver	65	4	3.053	405
Omsætningsaktiver	38	180	566	1.255
Minoritetsinteresser	-	1	-	-
Hensatte forpligtelser	-	4	435	92
Gældsforpligtelser	77	114	1.981	1.428
Overtagne/afhændede nettoaktiver	26	65	1.203	140
Goodwill	-	-	2.371	-
Avance/tab ved salg	-	59	-	290
Købs/salgpris inklusive transaktionsomkostninger	26	6	3.574	430
Likvide beholdninger i købte/solgte virksomheder	- 13	- 15	- 107	- 39
Pengestrøm fra køb og salg af virksomheder og aktiviteter	13	- 9	3.467	391
Køb af virksomheder				
	Regnskabs- mæssig værdi 2008	Handels- værdi 2008	Regnskabs- mæssig værdi 2007	Handels- værdi 2007
Anlægsaktiver	58	65	2.285	3.053
Omsætningsaktiver	38	38	549	566
Hensatte forpligtelser	-	-	376	435
Gældsforpligtelser	74	77	1.991	1.981
Nettoaktiver	22	26	467	1.203
Goodwill		-		2.371
Kontant kostpris		26		3.574
Overtagne likvider		- 13		- 107
Nettoinvestering		13		3.467

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 22 fortsat

Såfremt årets virksomhedskøb var sket 1. januar 2008, skønnes Gruppens omsætning at have været ca. DKK 312 mia. (DKK 280 mia.). Resultatpåvirkningen for samme periode skønnes ikke væsentlig.

Køb af virksomheder i 2008

1. juni købte Svitser A/S de resterende 50% af Plipwijs Ltd. og Plipwijs Shipowners. Den samlede købesum var DKK 21 mio. inklusive omkostninger i forbindelse med købet.

18. november købte A.P. Møller - Mærsk A/S de resterende 50% af Swift Tankers Management A/S. Den samlede købesum var DKK 5 mio.

Køb af virksomhed efter balancedagen

I januar 2009 erhvervede A.P. Møller - Mærsk Gruppen kontrol over Broström AB jf. side 24. Broström havde i henhold til seneste offentliggjorte regnskabsrapportering (pr. 30. september 2008) anlægsaktiver for DKK 5,7 mia., omsætningsaktiver for DKK 1,3 mia. og gældsforpligtelser for DKK 5,0 mia. Merpris ved overtagelsen forventes at udgøre DKK 0,6 mia. før købsprisregulering af aktiver og forpligtelser; primært relateret til skibe.

Køb af virksomheder i 2007

15. marts 2007 gennemførte Svitser A/S købet af Adsteam Marine Limited. Den samlede kontante købesum var DKK 3.197 mio. inklusive omkostninger på DKK 63 mio. direkte relateret til akquisitionen.

Aktiviteterne i Adsteam Marine Limited omfatter slæbebeds- og bjærgningsaktiviteter. I forbindelse med EU kommissionens godkendelse er aktiviteter i Liverpool, Storbritannien, frasolgt.

I perioden 15. marts 2007 - 31. december 2007 bidrog Adsteam Marine Limited med nettotab på DKK 10 mio.

Den ikke fordelte merværdi (goodwill) henføres bl.a. til vækstforventninger og forventede omkostningssynergier.

Andre køb omfatter væsentligst tilkøb af to containerterminaler.

23 Ny regnskabsregulering

Ændringer i regnskabspraksis

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har med virkning fra 1. januar 2008 implementeret IFRIC 12 "Service Concession Arrangements" og IFRIC 14 "IAS 19 The Limit of Defined Benefit Assets, Minimum Funding Requirements and their Interaction". IFRIC 12 ventes godkendt af EU, mens IFRIC 14 er godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end den tilsvarende IFRIC som udsendt af IASB. A.P. Møller - Mærsk Gruppen har derfor førtidsimplementeret IFRIC 12 og IFRIC 14 pr. 1. januar 2008, således at implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

Implementeringen af IFRIC 12 har medført ændret regnskabsmæssig behandling af et antal containerterminaler under særlige kontraktvilkår. Implementeringen har medført forøgelse af immaterielle anlægsaktiver som følge af reklassifikation fra materielle anlægsaktiver og indregning af minimumsbetalinger under koncessionsaftaler.

Resultat for 2008 er påvirket med DKK - 8 mio. (DKK - 27 mio.). Sammenligningstal for 2007 er tilpasset.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 23 fortsat

Effekt af ændringer i regnskabspraksis:

	1. januar 2008			1. januar 2007		
	Tidligere rapporteret	Ændring	I henhold til ny praksis	Tidligere rapporteret	Ændring	I henhold til ny praksis
Aktiver						
Immaterielle anlægsaktiver	17.376	1.574	18.950	21.883	1.492	23.375
Materielle anlægsaktiver	183.962	- 992	182.970	167.308	- 924	166.384
Andre aktiver	126.181	- 3	126.178	124.504	-	124.504
Aktiver i alt	327.519	579	328.098	313.695	568	314.263
Passiver						
Egenkapital	146.715	- 27	146.688	136.711	-	136.711
Langfristede forpligtelser	109.370	595	109.965	114.672	566	115.238
Kortfristede forpligtelser	71.434	11	71.445	62.312	2	62.314
Passiver i alt	327.519	579	328.098	313.695	568	314.263

Ændringer kommende år

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for A.P. Møller - Mærsk Gruppen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8, IFRIC 13 samt 15-18 samt "Amendments to IAS 32 and IAS 1", "Amendments to IAS 39" og "Amendments to IFRS 1 and IAS 27" samt "Improvements to IFRS May 2008". IFRS 3, IAS 27, nævnte tilføjelser samt IFRIC 15-18 er endnu ikke godkendt af EU.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2009 henholdsvis 2010. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer.

Tilrettet IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" samt IFRS 8 "Segmenter" vil alene have betydning for årsrapportens præsentation.

Tilrettet IAS 23 "Låneomkostninger" vil medføre ændring af regnskabspraksis, idet låneomkostninger fra 1. januar 2009 indregnes i kostpris for anlægsaktiver med længerevarende fremstillingsperiode. Da indregning alene sker på aktiver, hvor fremstilling påbegyndes efter 1. januar 2009, vil nettoresultatet for 2009 ikke påvirkes væsentligt af ændringen.

Bortset fra ovenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflægningen for A.P. Møller - Mærsk Gruppen.

A.P. Møller - Mærsk A/S

A.P. Møller - Mærsk A/S

Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.

	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsætning	145.591	135.925	137.267	103.564	85.850
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	23.251	19.814	17.554	27.592	21.337
Af- og nedskrivninger m.v.	4.793	4.447	4.145	6.260	6.224
Avance ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v.	2.573	2.843	2.285	1.274	3.200
Resultat før finansielle poster	21.031	18.210	15.694	22.606	18.313
Finansielle poster, netto	2.895	9.607	3.314	5.384	4.272
Værdiregulering af finansielle aktiver	-	-	-	-	4.895
Resultat før skat	23.926	27.817	19.008	27.990	27.480
Skat af årets resultat	14.234	12.208	9.772	8.657	4.594
Årets resultat	9.692	15.609	9.236	19.333	22.886
Aktiver i alt	201.806	186.889	170.542	160.685	121.740
Egenkapital	91.819	85.717	78.665	81.616	68.155
Pengestrøm fra driften	17.035	13.846	4.485	23.187	19.434
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 22.550	- 10.357	- 12.154	- 37.992	- 15.583
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	22.853	16.048	12.758	18.136	13.261
Udbytte pr. aktie, DKK	650	650	550	550	450

A.P. Møller - Mærsk A/S

Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2008	2007
Nettoomsætning	145.591	135.925
Andre driftsindtægter	696	553
1 Eksterne omkostninger	122.936	116.664
Andre driftsomkostninger	100	0
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	23.251	19.814
4,5 Af- og nedskrivninger	4.793	4.447
Avance ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v.	2.573	2.843
Resultat før finansielle poster	21.031	18.210
Udbytter	8.155	10.226
2 Finansielle indtægter	3.544	3.370
2 Finansielle omkostninger	8.804	3.989
Resultat før skat	23.926	27.817
3 Skat af årets resultat	14.234	12.208
Årets resultat	9.692	15.609
Fordeling:		
Udbytte	2.857	2.857
Fremført overskud	6.835	12.752
	9.692	15.609
Udbytte pr. aktie, DKK	650	650

Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2008	2007
4 Immaterielle anlægsaktiver	595	504
Skibe, rigge, containere m.v.	49.753	39.780
Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	7.965	5.524
Grunde og bygninger	490	499
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	13.685	11.959
5 Materielle anlægsaktiver	71.893	57.762
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	38.493	29.154
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	14.532	12.195
11 Andre anlægsinvesteringer	2.364	172
Forrentede tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	27.235	28.565
Tilgodehavender	1.492	748
Finansielle anlægsaktiver	84.116	70.834
7 Udskudt skatteaktiv	2.503	2.312
Anlægsaktiver i alt	159.107	131.412
8 Vare- og driftsbeholdninger	2.118	3.392
11 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.208	12.979
Forrentede tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	10.671	9.904
11 Værdi af sikringskontrakter m.v.	3.826	2.514
Andre tilgodehavender	1.807	1.641
Andre tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	7.780	5.794
Periodeafgrænsningsposter	1.041	877
Tilgodehavender	35.333	33.709
11 Værdipapirer	2.819	7.411
11 Likvide beholdninger	2.429	7.684
9 Aktiver bestemt til salg	-	3.281
Omsætningsaktiver i alt	42.699	55.477
AKTIVER I ALT	201.806	186.889

Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2008	2007
Aktiekapital	4.396	4.396
Overført resultat	84.566	78.464
Udbytte til udlodning	2.857	2.857
10 Egenkapital	91.819	85.717
12 Hensatte forpligtelser	6.847	5.092
11,13 Bank og andre kreditinstitutter m.v.	42.584	43.901
11,13 Forrentet gæld til dattervirksomheder	2.100	1.576
Langfristede forpligtelser i alt	51.531	50.569
12 Hensatte forpligtelser	288	63
11,13 Bank og andre kreditinstitutter m.v.	3.032	7.405
11,13 Forrentet gæld til dattervirksomheder	25.530	20.559
Leverandørgæld	11.794	12.560
Selskabsskat m.v.	4.102	2.625
11 Værdi af sikringskontrakter m.v.	6.971	1.682
Anden gæld	971	833
Anden gæld til datter- og associerede virksomheder	5.399	4.649
Periodeafgrænsningsposter	369	227
Kortfristede forpligtelser i alt	58.456	50.603
Forpligtelser i alt	109.987	101.172
PASSIVER I ALT	201.806	186.889
15 Andre økonomiske forpligtelser		
16 Nærtstående parter		
17 Anvendt regnskabspraksis		
18 Ny regnskabsregulering		

Pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2008	2007
Resultat før finansielle poster	21.031	18.210
Af- og nedskrivninger	4.793	4.447
Andre ikke kontante poster	800	204
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	- 2.573	- 2.843
14 Ændring i driftskapital	1.092	906
Finansielle indbetalinger	2.252	3.122
Finansielle udbetalinger	- 5.942	- 3.761
Modtagne udbytter	8.114	5.419
Betalte skatter	- 12.532	- 11.858
Pengestrøm fra driften	17.035	13.846
14 Køb af anlægsaktiver	- 19.444	- 15.672
Salg af anlægsaktiver	7.045	7.432
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	- 10.978	- 2.174
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	2.163	-
Køb/salg af aktier i associerede virksomheder m.v., netto	- 1.470	-
Andre aktieinvesteringer og tilgodehavender, netto	134	57
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 22.550	- 10.357
Køb af likvide værdipapirer	- 880	- 4.273
Salg af likvide værdipapirer	4.556	4.123
Pengestrøm vedrørende investeringer	- 18.874	- 10.507
Afdrag på lån	- 10.835	- 11.223
Provenue ved optagelse af lån	4.790	9.732
Bevægelse i forrentede mellemværender med dattervirksomheder, netto	5.274	250
Udbetalt udbytte	- 2.700	- 2.285
Pengestrøm vedrørende finansiering	- 3.471	- 3.526
Årets nettopengestrøm	- 5.310	- 187
Likvide beholdninger 1. januar	7.684	8.651
Valutakursregulering af likvide midler m.v.	55	- 780
11 Likvide beholdninger 31. december	2.429	7.684

Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

Beløb i DKK mio.

Note	2008	2007
Værdiregulering af andre aktieinvesteringer	- 811	2.390
<i>Sikring af pengestrømme:</i>		
Værdiregulering af sikringskontrakter	- 3.329	1.655
Overført til resultatopgørelsen, eksterne omkostninger	- 577	- 874
Overført til resultatopgørelsen, finansielle omkostninger	- 12	180
Overført til regnskabsmæssig værdi af anlægsaktiver	- 210	- 497
Valutakursregulering ved omregning fra funktionel til præsentrationsvaluta	3.510	- 9.238
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	506	112
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen	- 923	- 6.272
Årets resultat	9.692	15.609
10 Samlede indregnede indtægter og omkostninger	8.769	9.337

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

1 Eksterne omkostninger

Honorar til bestyrelsen indgår med DKK 15 mio. (DKK 16 mio.). Selskabet har ingen direkte ansatte, idet de beskæftigede er ansat i Rederiet A.P. Møller A/S.

Under de eksterne omkostninger indgår vederlag m.v. til den korresponderende reder, Firmaet A.P. Møller DKK 93 mio. (DKK 134 mio.).

Beløb for 2008 indeholder vederlag i forbindelse med fratræden DKK 10 mio. (DKK 53 mio.).

Aktiebaseret vederlæggelse

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har i 2008 etableret et aktieoptionsprogram for medlemmer af Executive Board samt øvrige ledende medarbejdere (i alt 114 personer). Hver aktieoption giver ret til at købe en eksisterende B-aktie a nom. DKK 1.000 i A.P. Møller - Mærsk A/S. De udestående optioner svarer til 0,0871% af aktiekapitalen.

Markedsværdien af optioner tildelt ledende medarbejdere udgjorde DKK 30 mio., som indregnes i resultatopgørelsen. Herudover købte seks medlemmer af Executive Board optioner med en beregnet markedsværdi på DKK 12 mio.

Optionerne tildeles med en strikekurs på 110% af gennemsnittet af børskurserne de første fem børsdage efter offentliggørelsen af A.P. Møller - Mærsk A/S' årsrapport. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom, død og fratrædelse i øvrigt samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Optionerne kan udnyttes, når der er forløbet mindst to år og højst fem år fra tildelingstidspunktet og alene i en periode på fire uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte optioner.

Udestående aktieoptioner:	Executive Board	Øvrige ledende medarbejdere	Antal i alt	Dagsværdi i alt 1)
	Stk.	Stk.	Stk.	DKK mio.
Tildelt	-	2.750	2.750	30
Solgt	1.120	-	1.120	12
Bortfaldet	-	41	41	-
Udestående 31. december	1.120	2.709	3.829	42

1) På tildelingstidspunktet

Den gennemsnitlige restløbetid pr. 31. december 2008 udgør 4,3 år.

Dagsværdien pr. option er på tildelingstidspunktet opgjort til DKK 10.314 baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af optioner, herunder den gennemsnitlige aktiekurs de første fem børsdage efter offentliggørelsen af A.P. Møller - Mærsk A/S' årsrapport og følgende forudsætninger:

	2008
Gennemsnitlig aktiekurs, DKK	48.636
Udnyttelseskurs, DKK	53.500
Forventet volatilitet (baseret på fire års historisk volatilitet)	25%
Forventet løbetid	4,5 år
Forventet udbytte pr. aktie, DKK	650
Risikofri rente (baseret på den femårige swap rentekurve)	4,3%

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 1 fortsat

Honorar til de i A.P. Møller - Mærsk A/S generalforsamlingsvalgte revisorer:		2008	2007
Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	Honorar for revision	9	9
	Honorar for andre ydelser	6	6
KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	Honorar for revision	9	9
	Honorar for andre ydelser	7	8

Efterforskningsomkostninger i olie- og gasaktiviteterne indgår under eksterne omkostninger med DKK 68 mio. (DKK 32 mio.).

2	Finansielle indtægter og omkostninger	2008	2007
	Renteindtægter	2.447	2.463
	Valutakursregulering, netto	-	96
	Tilbageførsel af nedskrivning af investeringer i og lån til datter- og associerede virksomheder 1)	174	310
	Dagsværdiregulering af værdipapirer	-	501
	Dagsværdiregulering af rentesikringskontrakter	923	-
	Finansielle indtægter	3.544	3.370
	Renteomkostninger	3.630	3.707
	Valutakursregulering, netto	1.894	-
	Nedskrivning af investeringer i og lån til datter- og associerede virksomheder 1)	2.118	163
	Dagsværdiregulering af værdipapirer	1.046	-
	Diskonterings-effekt hensatte forpligtelser	116	119
	Finansielle omkostninger	8.804	3.989

1) Nedskrivning af kostpris for aktier til lavere nytte-værdi vedrører primært aktier i Høegh Autoliners og tilbageførsel af nedskrivning vedrører primært aktier i danske industrivirksomheder.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

3	Skat af årets resultat	2008	2007
	Aktuel skat		
	Aktuel skat inklusive kulbrinteskot	14.191	11.967
	Regulering af udskudt skat		
	Regulering af midlertidige forskelle, herunder udskudt skatteaktiv, ikke tidligere indregnet	43	241
	Skat af årets resultat	14.234	12.208
	Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	506	112
	Skat af årets resultat kan forklares således		
	Resultat før skat	23.926	27.817
	Heraf til tonnagebeskatning m.v.	699	102
		24.625	27.919
	Beregnet skat heraf 25%	6.156	6.980
	Merskat i oliesegmentet udover 25%	9.436	7.499
	Fragt- og tonnageskat m.v.	549	588
	Aktierelaterede avancer, udbytte m.v.	- 1.422	- 2.574
	Effekt af ændret skatteprocent	-	- 41
	Regulering vedrørende tidligere år	- 66	- 21
	Udskudt skatteaktiv, ikke tidligere indregnet	- 235	- 454
	Andre permanente afvigelser, netto	- 184	231
	Skat af årets resultat	14.234	12.208

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

4 Immaterielle anlægsaktiver

Kostpris

1. januar 2007

Årets tilgang

Årets afgang

Valutakursregulering

31. december 2007

Årets tilgang

Årets afgang

Valutakursregulering

31. december 2008

Af- og nedskrivninger

1. januar 2007

Årets afskrivninger

Årets afgang

Valutakursregulering

31. december 2007

Årets afskrivninger

Årets afgang

Valutakursregulering

31. december 2008

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008

IT Software	Andre rettigheder	I alt
955	-	955
202	-	202
47	-	47
- 109	-	- 109
1.001	-	1.001
88	233	321
116	-	116
40	8	48
1.013	241	1.254
370	-	370
224	-	224
47	-	47
- 50	-	- 50
497	-	497
239	14	253
116	-	116
25	-	25
645	14	659
504 ¹⁾	-	504
368 ¹⁾	227	595

1) Heraf vedrører DKK 92 mio. (DKK 73 mio.) igangværende udvikling af software.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

5 Materielle anlægsaktiver

	Skibe, rigge, containere m.v.	Produktions- anlæg og driftsmateriel m.v.	Grunde og bygninger	Igang- værende anlægs- arbejder og forudbetal- inger for materielle anlægs- aktiver	I alt
Kostpris					
1. januar 2007	75.759	28.609	788	11.971	117.127
Årets tilgang	4.396	465	-	11.187	16.048
Årets afgang	4.816	11	-	2.903	7.730
Overførsel	5.504	1.463	-	- 6.967	-
Valutakursregulering	- 8.188	- 2.952	- 82	- 1.329	- 12.551
31. december 2007	72.655	27.574	706	11.959	112.894
Årets tilgang	7.871	699	-	14.283	22.853
Årets afgang	9.392	-	-	2.665	12.057
Overførsel	8.032	2.398	-	- 10.430	-
Valutakursregulering	3.245	1.169	30	538	4.982
31. december 2008	82.411	31.840	736	13.685	128.672
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2007	36.566	23.626	196	-	60.388
Årets afskrivninger	3.402	787	34	-	4.223
Årets afgang	3.301	2	-	-	3.303
Valutakursregulering	- 3.792	- 2.361	- 23	-	- 6.176
31. december 2007	32.875	22.050	207	-	55.132
Årets afskrivninger	3.548	963	29	-	4.540
Årets afgang	5.066	-	-	-	5.066
Valutakursregulering	1.301	862	10	-	2.173
31. december 2008	32.658	23.875	246	-	56.779
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	39.780	5.524	499	11.959	57.762
Heraf finansielt leasede aktiver	170	-	-	-	170
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	49.753	7.965	490	13.685	71.893
Heraf finansielt leasede aktiver	1.891	-	-	-	1.891

Sikkerhedsstillelse

Gæld til bank og andre kreditinstitutter m.v. er sikret i skibe m.v. og containere for DKK 15,7 mia. (DKK 13,5 mia.).
Regnskabsmæssig værdi af de til sikkerhed stillede skibe m.v. og containere udgør DKK 16,6 mia. (DKK 13,8 mia.).

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

6 Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kostpris	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
1. januar 2007	28.793	13.780
Overførsel	5	- 5
Årets tilgang	5.212	-
Årets afgang	20	-
Valutakursregulering	- 3.334	- 1.426
31. december 2007	30.656	12.349
Årets tilgang	12.034	3.732
Årets afgang	3.856	256
Valutakursregulering	1.572	640
31. december 2008	40.406	16.465
Nedskrivning		
1. januar 2007	1.790	178
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning	304	6
Årets nedskrivning	194	-
Valutakursregulering	- 178	- 18
31. december 2007	1.502	154
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning	35	-
Årets afgang ved salg	102	16
Årets nedskrivning 1)	472	1.725
Valutakursregulering	76	70
31. december 2008	1.913	1.933
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	29.154	12.195
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	38.493	14.532

1) Nedskrivning er foretaget til lavere nytteværdi baseret på en diskonteringsrente på 9% p.a. efter skat.

For oversigt over væsentlige datter- og associerede virksomheder henvises til siderne 115-119.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

7 Udskudt skatteaktiv

Indregnede udskudte skatteforpligtelser og aktiver vedrører følgende poster:

	Netto	
	2008	2007
Materielle anlægsaktiver	306	725
Finansielle anlægsaktiver	- 79	- 76
Sikringskontrakter	664	134
Omsætningsaktiver	- 30	- 119
Hensatte forpligtelser	785	515
Fremførbart underskud	857	1.133
I alt	2.503	2.312

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver og forpligtelser

I forhold til den særlige kulbrinteskate er der pr. 31. december 2008 fremførbare feltunderskud og yderligere afskrivningsmuligheder med en skattemæssigværdi på i alt DKK 0,9 mia. (DKK 1,1 mia.).

Øvrige ikke indregnede skatteaktiver vedrører hensatte forpligtelser DKK 0,6 mia. (DKK 0,6 mia.).

Der er ikke indregnet værdi herfor, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres inden for en overskuelig fremtid.

Der påhviler ikke væsentlige skatteforpligtelser på kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og fællesledede virksomheder.

8 Vare- og driftsbeholdninger

	2008	2007
Råmaterialer og hjælpemidler	390	430
Bunkers	1.728	2.962
I alt	2.118	3.392

Der er ikke foretaget væsentlige nedskrivninger af vare- og driftsbeholdninger.

9 Aktiver bestemt til salg

Aktiver bestemt til salg DKK 0 mio. (DKK 3.281 mio.).

Det i årsrapporten for 2007 annoncerede mulige salg af ikke strategiske aktiver forventes ikke gennemført inden for en 12 måneders periode, hvorfor aktiverne er reklassificeret til anlægsaktiver. Reklassifikationen har ingen resultatpåvirkning.

10 Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	Udbytte til udlodning	I alt
1. januar 2007	4.396	71.851	2.418	78.665
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	6.480	2.857	9.337
Udbytte til aktionærer	-	133	- 2.418	- 2.285
31. december 2007	4.396	78.464	2.857	85.717
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	-	5.912	2.857	8.769
Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	33	-	33
Udbytte til aktionærer	-	157	- 2.857	- 2.700
31. december 2008	4.396	84.566	2.857	91.819

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 10 fortsat

Aktiekapitalen pr. 31. december 2008 består af:

A-aktier DKK 2.197.800 fordelt på 2.197.585 stk. a DKK 1.000 og 430 stk. a DKK 500.

B-aktier DKK 2.197.800 fordelt på 2.197.488 stk. a DKK 1.000 og 624 stk. a DKK 500.

En A-aktie a DKK 1.000 giver to stemmer. B-aktier har ingen stemmeret.

Aktionærer omfattet af aktieselskabslovens § 28a:

	Kapitalandel	Stemmer
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København	41,22%	50,60%
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond, København	9,85%	13,53%
Mærsk Mc-Kinney Møller, København	3,72%	6,49%
Den A.P. Møllerske Støttefond, København	2,94%	5,86%
Virksomheder i A.P. Møller - Mærsk Gruppen (egne aktier)	6,39%	-

	Antal aktier a DKK 1.000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Egne aktier (B-aktier):						
1. januar og 31. december	240.830	240.830	241	241	5,48%	5,48%

Gruppens samlede beholdning af egne aktier fremgår af note 13 i Gruppens regnskab.

11	Finansielle instrumenter	Regnskabsmæssig værdi		Effektiv rente		Gennemsnitlig varighed/år	
	Obligationer	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	DKK	1.760	1.817	4,8%	4,4%	3,1	2,6
	USD	-	3.349	-	3,4%	-	1,3
	I alt	1.760	5.166				
	Aktier						
	Børsnoterede	816	1.871				
	Ikke børsnoterede	2.607	546				
	I alt	3.423	2.417				
	I alt obligationer og aktier	5.183	7.583				
	Heraf:						
	Anlægsaktiver (disponible for salg)	2.364	172				
	Omsætningsaktiver (handelsbeholdning)	2.819	7.411				

Afkast på anlægsaktiver (disponible for salg) består af udbytte, DKK 155 mio. (DKK 165 mio.).

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 11 fortsat

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2008	2007
Ikke forfaldne tilgodehavender	5.910	8.713
Mindre end 90 dage over forfald	4.153	3.370
Mere end 90 dage over forfald	1.297	1.703
Tilgodehavender, brutto	11.360	13.786
Reservation til tab	1.152	807
Regnskabsmæssig værdi	10.208	12.979

Bevægelser i reservation til tab

1. januar	807	1.369
Reservation, tilgang i året	968	911
Reservation, brugt i året	- 372	- 851
Reservation, tilbageført i året	- 295	- 511
Valutakursregulering	44	- 111
31. december	1.152	807

Likvide beholdninger

USD	1.424	7.125
EUR	249	180
DKK	160	24
Andre valutaer	596	355
I alt	2.429	7.684

Bank og andre kreditinstitutter, forrentet gæld til dattervirksomheder m.v.

	2008				2007			
	Renteinterval			I alt	Renteinterval			I alt
	0-3%	3-6%	6%-		0-3%	3-6%	6%-	
USD	19.457	43.315	1.886	64.658	-	59.816	2.504	62.320
DKK	-	2.625	779	3.404	-	6.373	179	6.552
EUR	571	2.374	-	2.945	-	3.929	-	3.929
Andre valutaer	1.987	252	-	2.239	5	456	179	640
	22.015	48.566	2.665	73.246	5	70.574	2.862	73.441
Heraf fast forrentede inklusive renteswaps				44.646				53.254
Heraf variabelt forrentede inklusive renteswaps				28.600				20.187

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 11 fortsat

Risici

Til afdækning af risici vedrørende rente og valutakurs anvender selskabet afledte finansielle kontrakter.

For yderligere information henvises til omtalen i regnskabsberetningen side 44.

Rentens påvirkning af resultat og egenkapital

Renterisiko afdækkes samlet på gruppebasis. Selskabet tilstræber en kombination af fast og variabelt forrentet nettogæld.

En generel stigning i renten på ét procentpoint vil "alt andet lige" påvirke resultat før skat for 2009 negativt med ca. DKK 0,5 mia.

Den samlede effekt på egenkapitalen eksklusiv skatteeffekt vil være positiv med ca. 0,5 mia.

Valutakursens påvirkning af resultat og egenkapital

Valutarisiko afdækkes samlet på gruppebasis. Effekt af ændrede valutakurser kan vanskeligt opgøres. "Alt andet lige" og eksklusiv effekt af omregning til præsentrationsvaluta skønnes 2009 nettoresultat før skat for 2009 påvirket negativt med ca. DKK 0,8 mia. af en stigning på 10% i USD-kursen inklusive effekt af indgåede sikringsaftaler. Den samlede effekt på egenkapitalen ekskl. skatteeffekt vil være negativ med i størrelsesordenen DKK 1,0 mia.

Olieprisens påvirkning af resultat og egenkapital

Oliepriserisiko afdækkes samlet på gruppebasis. Med de aktuelle markedsvilkår for container aktiviteterne er det ikke muligt at opgøre meningsfuldt skønnet effekt af ændring i bunkersprisen. For olie- og gasaktiviteterne skønnes for 2009 en positiv effekt på egen kapital og resultat før skat, men før effekt af sikringskontrakter af en stigning i råolieprisen på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende oliepris og under en "alt andet lige" forudsætning i størrelsesordenen DKK 0,5 mia.

Valutakursregulering

Årets resultat indeholder valutakursreguleringer af ind- og udlån samt driftskapital på i alt DKK 801 mio. (DKK - 884 mio.).

Renteswaps

Renteswaps indgås til sikring af renterisici på lån. Dagsværdi af åbentstående renteswaps kan specificeres således:

	Dagsværdi	
	2008	2007
USD	- 2.344	- 648
DKK	-	- 3
Andre valutaer	149	- 29
	- 2.195	- 680
Heraf indregnet i resultatopgørelsen	214	- 125
Til senere indregning	- 2.409	- 555

Beløb indregnet i resultatopgørelsen indgår under finansielle indtægter og omkostninger. Dagsværdi til senere indregning vedrører omlægning af variabelt forrentede lån til fast rente og forventes indregnet inden for seks år.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

Note 11 fortsat

Valutatermins- og optionskontrakter

Valutatermins- og optionskontrakter indgås til sikring af valutarisici knyttet til indregnede og ikke indregnede transaktioner.

Netto køb/salg samt dagsværdi af udestående valutatermins- og optionskontrakter kan specificeres således:

	Hovedstol		Dagsværdi	
	Køb/salg (-), netto			
	2008	2007	2008	2007
DKK	15.762	16.089	574	488
EUR	1.061	7.127	- 319	502
CNY	4.636	2.349	- 104	- 40
SEK	3.257	200	- 167	11
Andre valutaer	11.417	10.747	- 884	551
			- 900	1.512
Heraf indregnet i resultatopgørelsen og i sikrede aktiver			568	118
Til senere indregning			- 1.468	1.394

Beløb indregnet i resultatopgørelsen indgår i eksterne omkostninger. Dagsværdi til senere indregning vedrører sikring af forventet omsætning, omkostninger og investeringer inden for de kommende tre år.

Andre sikringskontrakter

Fragtsikringskontrakter indgås til sikring af fragt. Netto køb/salg (-) samt dagsværdi af udestående fragtsikringskontrakter kan specificeres således:

	Hovedstol		Dagsværdi	
	Køb/salg (-), netto			
	2008	2007	2008	2007
Fragtsikringskontrakter	108	- 24	- 50	0
Heraf indregnet i resultatopgørelsen			- 50	0
Til senere indregning			-	-

Beløb indregnet i resultatopgørelsen indgår under andre driftsomkostninger.

Indregningstidspunkt

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelstidspunktet.

Kreditrisiko

A.P. Møller - Mærsk A/S har ingen særlig koncentration af kreditrisici.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

12	Hensatte forpligtelser	Retablering	Andet	I alt
	1. januar 2008	2.899	2.256	5.155
	Diskonteringseffekt	116	-	116
	Hensat for året	699	1.339	2.038
	Anvendt i året	-	41	41
	Tilbageført i året	-	350	350
	Valutakursregulering	150	67	217
	31. december 2008	3.864	3.271	7.135
	Kortfristet del	-	288	288
	Langfristet del	3.864	2.983	6.847
	I alt	3.864	3.271	7.135

Hensættelser til retablering omfatter tilbagediskonteret værdi af skønnede omkostninger til retablering af olie- og gasfelter. Under "Andet" indgår hensættelse til garantiforpligtelser, hensættelser til retstvister m.v., herunder skatte- og afgiftstvister. Hensættelserne er behæftet med betydelig usikkerhed.

13	Bank og andre kreditinstitutter m.v.	Regnskabs- mæssig værdi 2008	Dagsværdi 2008	Regnskabs- mæssig værdi 2007	Dagsværdi 2007
	Langfristede forpligtelser:				
	Bank og andre kreditinstitutter m.v.	41.072	43.186	43.827	44.584
	Finansiell leasing	1.512	1.508	74	64
	Dattervirksomheder 1)	2.100	2.098	1.576	1.584
	I alt	44.684	46.792	45.477	46.232
	Kortfristede forpligtelser:				
	Bank og andre kreditinstitutter m.v.	2.878	3.232	7.307	7.468
	Finansiell leasing	154	165	98	114
	Dattervirksomheder 1)	25.530	25.518	20.559	20.616
	I alt	28.562	28.915	27.964	28.198
	Forfaldstidspunkter:				
	Under et år	28.562		27.964	
	Mellem et og fem år	32.473		31.237	
	Efter fem år	12.211		14.240	
	I alt	73.246		73.441	

1) I forrentet gæld til dattervirksomheder indgår leasinggæld med DKK 79 mio. (DKK 99 mio.).

Finansiell leasing:	Ydelse 2008	Rente 2008	Afdrag 2008	Ydelse 2007	Rente 2007	Afdrag 2007
Under et år	218	39	179	129	9	120
Mellem et og fem år	733	140	593	157	6	151
Efter fem år	1.043	70	973	-	-	-
I alt	1.994	249	1.745	286	15	271

I note 11 er yderligere information om selskabets rente- og valutarisici.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

14	Ændring i driftskapital/køb af anlægsaktiver	2008	2007
	Ændring i driftskapital:		
	Vare- og driftsbeholdninger	1.333	- 1.425
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.965	894
	Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter m.v.	- 180	- 362
	Andre tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	- 1.738	1.079
	Leverandørgæld og anden gæld m.v.	- 354	1.760
	Anden gæld fra datter- og associerede virksomheder	798	- 1.177
	Valutakursregulering	- 732	137
	I alt	1.092	906
	Køb af anlægsaktiver:		
	Årets tilgang af immaterielle og materielle anlægsaktiver	23.174	16.250
	Heraf finansielt leasede aktiver	- 1.793	0
	Ændring i gæld til leverandører af anlægsaktiver	- 1.238	- 85
	Årets hensættelse til retablering	- 699	- 493
	I alt	19.444	15.672

15 Andre økonomiske forpligtelser

Operationel leasing

Som led i selskabets virksomhed indgås sædvanlige leje- og operationelle leasingaftaler om skibe, containere og havnefaciliteter m.v. De fremtidige leje- og leasingydelse udgør:

	2008	2007
Under et år	18.082	19.165
Mellem et og fem år	40.195	37.121
Efter fem år	17.751	19.794
I alt	76.028	76.080
Leje- og leasingydelse betalt i år	22.069	23.003

Forpligtelser ved køb af anlægsaktiver

Ved udgangen af 2008 er udestående forpligtelser vedrørende kontraherede skibe, rigge, containere, terminaler m.v. DKK 36,6 mia. (DKK 22,5 mia.).

Andre forpligtelser

Garantiforpligtelser udgør DKK 16,6 mia. (DKK 17,7 mia.). Heraf vedrører DKK 16,2 mia. (DKK 17,7 mia.) dattervirksomheder.

For containerfarterne eksisterer visse aftaler med terminaler m.v. indeholdende mængdemæssige forpligtelser inklusive ekstra betaling såfremt minimumsmængderne ikke opnås.

Der er etableret facilitet på USD 352 mio. (USD 243 mio.) til opfyldelse af krav for sejlads på USA i henhold til den amerikanske Oil Pollution Act of 1990, såkaldt Certificate of Financial Responsibility.

Skat kan udløses ved udtræden af tonnageskatteordningen.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

16 Nærtstående parter

	Dattervirksomheder		Associerede virksomheder		Fællesledede virksomheder		Ledelse ¹⁾	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning	13.266	9.908	10	-	135	266	117	-
Andre driftsindtægter	382	276	2	-	32	33	5	6
Vederlag til ledelsen	-	-	-	-	-	-	108	150
Eksterne omkostninger	63.455	59.554	655	1.095	2.454	2.265	188 ²⁾	214 ²⁾
Køb af virksomheder og anlægsaktiver	7.733	6.784	-	-	-	-	-	16
Salg af virksomheder og anlægsaktiver	7.420	3.593	-	-	-	-	-	190
Udbytter ³⁾	6.576	8.884	1.263	1.055	78	52	-	-
Finansielle indtægter	2.413	2.168	53	526	9	5	-	-
Finansielle omkostninger	2.684	859	453	121	-	-	-	-
Forrentede tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder, langfristet	26.935	28.232	71	75	229	258	-	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.054	927	14	-	85	72	56	5
Forrentede tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder, kortfristet	10.402	9.777	150	112	119	15	-	-
Positiv værdi af sikringskontrakter med datter- og associerede virksomheder	2.433	434	514	50	-	-	-	-
Andre tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	7.693	5.771	77	23	10	-	-	-
Periodeafgrænsningsposter	21	112	-	-	-	-	-	-
Likvide beholdninger	-	-	611	2	-	-	-	-
Bank og andre kreditinstitutter m.v., langfristet	-	-	4.219	5.575	-	-	-	-
Forrentet gæld til dattervirksomheder, langfristet	2.100	1.576	-	-	-	-	-	-
Forrentet gæld til dattervirksomheder, kortfristet	25.530	20.559	-	-	-	-	-	-
Leverandørgæld m.v.	2.495	3.646	1	4	18	3	1	13
Negativ værdi af sikringskontrakter med datter- og associerede virksomheder	1.529	653	668	84	-	-	-	-
Anden gæld til datter- og associerede virksomheder	5.295	4.623	104	23	-	3	-	-

1) Bestyrelse og direktion i A.P. Møller - Mærsk A/S, A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og disses nærtstående (inklusive virksomheder under disses betydelige indflydelse). I vederlag til ledelsen indgår vederlag på DKK 10 mio. (DKK 53 mio.) i forbindelse med fratræden. Under tilgodehavender indgår sædvanlige forretningsmæssige mellemværender vedrørende skibsvirksomhed.

2) Inkluderer kommission til Maersk Broker K/S ved befragtning, køb og salg af skibe med DKK 154 mio. (DKK 167 mio.) samt time charter hyre til partrederier.

3) Eksklusive udbytte af egne aktier.

Der har i årets løb været afholdt eksterne omkostninger DKK 1 mio. (DKK 1 mio.) til A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, som har bestemmende indflydelse.

I forbindelse med Danske Bank A/S' formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer m.v. er alene de derved relaterede omkostninger medtaget i ovenstående oversigt. På sikringskontrakter indgår realiseret del.

De seks medlemmer af Executive Board har i alt købt 1.120 optioner svarende til en beregnet markedsværdi på DKK 12 mio. Der henvises til note 1 for nærmere omtale.

Modtaget og udloddet udbytte indgår ikke.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2007)

17 Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis for moderselskabet er identisk med den anvendte regnskabspraksis for A.P. Møller - Mærsk Gruppen side 56 med følgende undtagelser:

- Aktier i datter- og associerede virksomheder er værdiansat til kostpris eller en lavere nytteværdi.
- Udbytte fra datter- og associerede virksomheder er indregnet som indtægt.
- Der gives ikke segmentinformationer.
- Værdi af tildelte aktieoptioner til ansatte i dattervirksomheder udgiftsføres direkte i den pågældende dattervirksomhed. På tildelingstidspunktet afregner dattervirksomheden beløbet med A.P. Møller - Mærsk A/S med modpost på egenkapitalen. På udnyttelsestidspunktet indgår provenuet i moderselskabets egenkapital.

18 Ny regnskabsregulering

Ændringer i kommende år

Tilrettet IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" implementeres med virkning fra 1. januar 2009. Standarden vil alene have betydning for årsrapportens præsentation.

Tilrettet IAS 23 "Låneomkostninger" implementeres pr. 1. januar 2009, hvilket vil medføre ændringer af regnskabspraksis, idet låneomkostninger fra 1. januar 2009 skal indregnes i kostpris for anlægsaktiver med længerevarende fremstillingsperiode. Da indregningen kun sker på aktiver, hvor fremstilling påbegyndes efter 1. januar 2009, vil nettoresultatet ikke påvirkes væsentligt af ændringen i 2009.

Der henvises i øvrigt til note 23 til regnskab for Gruppen. Beskrevet praksisændring har ikke påvirket moderselskabet.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Ledelseshverv

Bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen, formand (f. 1955)

Indtrådt i bestyrelsen i 1999. Senest genvalgt i 2007. Valgperioden udløber i 2009.

Bestyrelseshverv m.v.:

Coloplast A/S (formand); Topdanmark A/S (formand) samt et datterselskab; William Demant Holding A/S; Semler Holding A/S (formand); JPMorgan Chase International Council; Louisiana Museum for Moderne Kunst.

Poul J. Svanholm, næstformand (f. 1933)

Indtrådt i bestyrelsen i 1978. Senest genvalgt i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Bestyrelseshverv m.v.:

Ejendomsselskabet Sankt Annæ Plads A/S.

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle, næstformand (f. 1948)

Indtrådt i bestyrelsen i 1991. Senest genvalgt i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Bestyrelseshverv m.v.:

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal (næstformand); Maersk Broker A/S; Maersk Broker K/S; Estemco A/S (formand).

Sir John Bond (f. 1941)

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Bestyrelseshverv m.v.:

Vodafone Group plc. (formand); Shui On Land Limited; International Advisory Board of Mitsubishi Corporation; China Development Forum; Mayor of Shanghai's International Business Leaders' Advisory Council, Kohlberg Kravis Roberts & Co. Asia Limited (formand).

Cecilie M. Hansen (f. 1974)

Indtrådt i bestyrelsen i 2006. Senest genvalgt i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Senior HR konsulent (medarbejder).

Bestyrelseshverv m.v.:

Rederiet A.P. Møller A/S.

Niels Jacobsen (f. 1957)

Indtrådt i bestyrelsen i 2007. Valgperioden udløber i 2009.

Adm. direktør for William Demant Holding A/S.

Bestyrelseshverv m.v.:

LEGO A/S (formand); KIRKBI A/S (næstformand); Sennheiser Communications A/S (formand); William Demant Invest A/S (formand); Össur hf. (formand); HIMPP A/S (formand); Hearing Instrument Manufacturers Software Association A/S (formand); Himsa II A/S; Thomas B. Thriges Fond (formand); samt 5 datterselskaber til William Demant Holding A/S (formand).

Lars Kann-Rasmussen (f. 1939)

Indtrådt i bestyrelsen i 1995. Senest genvalgt i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Bestyrelseshverv m.v.:

VKR Holding A/S (formand) samt 4 datterselskaber; VILLUM KANN RASMUSSEN FONDEN (formand).

Jan Leschly (f. 1940)

Indtrådt i bestyrelsen i 2000. Senest genvalgt i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Ledende partner og formand for Care Capital LLC.

Bestyrelseshverv m.v.:

American Express Company; CardioKine; D-Pharm; Epigenesis; Adjungeret professor ved Handelshøjskolen i København.

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller (f. 1941)

Indtrådt i bestyrelsen i 1993. Senest genvalgt i 2007. Valgperioden udløber i 2009.

Bestyrelseshverv m.v.:

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal; Rederiet A.P. Møller A/S.

Lars Pallesen (f. 1947)

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Rektor, Danmarks Tekniske Universitet (DTU).

Bestyrelseshverv m.v.:

Det Kongelige Teater (formand).

John Axel Poulsen (f. 1946)

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Kaptajn (medarbejder).

Bestyrelseshverv m.v.:

Rederiet A.P. Møller A/S.

Jan Tøpholm (f. 1946)

Indtrådt i bestyrelsen i 2001. Senest genvalgt i 2007. Valgperioden udløber i 2009.

Adm. direktør i Widex A/S.

Bestyrelseshverv m.v.:

T & W Holding A/S (formand); Widex Holding A/S (formand); A.M. Denmark A/S (formand); Tøpholm Holding A/S; Weibel Scientific A/S; GSA Invest ApS (formand) samt 3 datterselskaber.

Firmaet A.P. Møller:**Skibsreder Mærsk Mc-Kinney Møller (f. 1913)**

Bestyrelseshverv m.v.:

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal (formand); Maersk Broker A/S (formand); Aktieselskabet Klema (formand); Bramsløkke Landbrug A/S (formand); Maersk Broker K/S (formand).

Skibsreder Nils Smedegaard Andersen (f. 1958)

Indtrådt i direktionen i 2007.

Bestyrelseshverv m.v.:

Rederiet A.P. Møller A/S (formand); F. Salling Holding A/S (formand); F. Salling A/S (formand); F. Salling Invest A/S (for-

mand); Dansk Supermarked A/S (formand); Danske Banks Rådgivende Repræsentantskab; DI's Erhvervspolitiske Udvalg; European Round Table of Industrialists; EU-Russia Industrialist's Round Table (co-chairman).

Skibsreder Thomas Thune Andersen (f. 1955)

Indtrådt i direktionen i 2005.

Bestyrelseshverv m.v.:

Scottish and Southern Energy PLC.

Skibsreder Claus V. Hemmingsen (f. 1962)

Indtrådt i direktionen i 2007.

Bestyrelseshverv m.v.:

Egyptian Drilling Company; International Association of Drilling Contractors (IADC) (formand); Danish Chinese Business Forum; EU-Hong Kong Business Co-operation Committee; Denmark Hong Kong Trade Association (formand).

Skibsreder Eivind Kolding (f. 1959)

Indtrådt i direktionen i 2006.

Bestyrelseshverv m.v.:

Danske Bank A/S (næstformand); European Liner Affairs Association (ELAA) (formand).

Skibsreder Søren Skou (f. 1964)

Indtrådt i direktionen i 2007.

Bestyrelseshverv m.v.:

Broström AB (formand); The International Tanker Owners Pollution Federation Limited (ITOPF); Lloyd's Register; Höegh Autoliners Holdings AS (næstformand).

Skibsreder Søren Thorup Sørensen (f. 1965)

Indtrådt i direktionen i 2007.

Bestyrelseshverv m.v.:

Rederiet A.P. Møller A/S; F. Salling Holding A/S; F. Salling A/S; Dansk Supermarked A/S; Broström AB.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Virksomhedsoversigt

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
A.P. Moller (Bermuda) Ltd.	Bermuda	100%	APM Terminals Virginia, Inc.	USA	100%
A.P. Moller Finance S.A.	Schweiz	100%	APM Terminals Xiamen Company Ltd.	Hongkong	100%
A.P. Moller Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	APM Terminals Yangshan Co. Ltd.	Hongkong	100%
A.P. Moller Terminals & Co. Ltd.	Oman	65%	APM Terminals Zeebrugge N.V.	Belgien	100%
A.P.M. Holding Australia Pty. Ltd.	Australien	100%	Aqaba Container Terminal Company Ltd.	Jordan	50%
Aktieselskabet Roulunds Fabriker	Odense	100%	Bangkok Marine Company Limited	Thailand	74%
Anchor Storage Ltd.	Bermuda	51%	Barkentine Insurance Company Limited	Bermuda	100%
APM Global Logistics Danmark A/S	Århus	100%	Bermutine Transport Corporation Limited	Bermuda	100%
APM Global Logistics Germany GmbH	Tyskland	100%	Bridge Terminal Transport Canada Inc.	Canada	100%
APM Pipelines A/S	København	100%	Bridge Terminal Transport, Inc.	USA	100%
APM Saigon Shipping Company Limited	Vietnam	75%	Brigantine Services Limited	Hongkong	100%
APM Terminals A/S	København	100%	Cai Mep International	Vietnam	49%
APM Terminals Apapa Ltd.	Nigeria	58%	Constar Holdings Co. Ltd.	Taiwan	100%
APM Terminals Bahrain B.S.C.	Bahrain	80%	Corventine Insurance Company Limited	Bermuda	100%
APM Terminals Brasil Participacoes Ltda.	Brasilien	100%	Damco A/S	København	100%
APM Terminals Dachan Co. Ltd.	Hongkong	50%	Damco International B.V.	Holland	100%
APM Terminals Dalian Company Limited	Hongkong	100%	Danbor Service AS	Esbjerg	100%
APM Terminals Itajaí Participações LTDA	Brasilien	100%	Dania Trucking A/S	Århus	100%
APM Terminals (Jamaica) Ltd.	Jamaica	80%	Dansk Industri Syndikat A/S	København	100%
APM Terminals Japan K.K.	Japan	100%	Dansk Supermarked A/S	Århus	68%
APM Terminals Jordan LLC	Jordan	100%	DSL Star Express Inc.	USA	100%
APM Terminals Kaliningrad LLC	Rusland	80%	Egyptian International Container Terminal SA	Schweiz	100%
APM Terminals Management B.V.	Holland	100%	Ejendomsselskabet Lindø A/S	Odense	100%
APM Terminals Måssvlakte II B.V.	Holland	100%	ERS Railways B.V.	Holland	100%
APM Terminals Mexico, S.A. DE C.V.	Mexico	100%	Esvagt A/S	Esbjerg	75%
APM Terminals North America	USA	100%	European Rail Shuttle B.V.	Holland	100%
APM Terminals Pacific Ltd.	USA	100%	F. Salling A/S	Århus	38%
APM Terminals Romania SRL	Rumænien	100%	Fute Maersk Agency	Hviderusland	100%
APM Terminals Rotterdam B.V.	Holland	100%	Gateway Terminals India Pvt. Ltd.	Indien	74%
APM Terminals São Paulo Participações LTDA	Brasilien	100%	Gujarat Pipavav Port Limited	Indien	55%
APM Terminals Shanghai Co. Ltd.	Hongkong	100%	Interseas Shipping Company S.A.	Panama	100%
APM Terminals Taiwan Co. Ltd.	Taiwan	100%	K/S Membrane I	København	75%
APM Terminals Tangier S.A.	Marokko	90%	K/S Membrane II	København	75%
APM Terminals Tianjin International Co. Ltd.	Kina	100%	Live Oak Company Limited	Bermuda	100%
APM Terminals Vado Ligure Spa	Italien	98%	Loksa Shipyard Ltd.	Estland	100%
			Maersk A/S	København	100%
			Maersk Adria D.O.O.	Slovenien	100%

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Agency Denmark A/S	Århus	100%	Maersk Cyprus Ltd.	Cypern	100%
Maersk Algerie SPA	Algeriet	100%	Maersk Czech Republic S.R.O.	Tjekkiet	100%
Maersk (Angola) Lda.	Angola	100%	Maersk del Ecuador C.A.	Ecuador	100%
Maersk Argentina S.A.	Argentina	100%	Maersk de Nicaragua S.A.	Nicaragua	100%
Maersk Australia Pty. Ltd.	Australien	100%	Maersk Denizcilik A.S.	Tyrkiet	100%
Maersk B.V.	Holland	100%	Maersk Deutschland A/S & Co. KG	Tyskland	100%
Maersk Bahamas Ltd.	Bahamas	100%	Maersk Distribution Services Canada Inc.	Canada	100%
Maersk Bahrain A/S	København	100%	Maersk Distribution Services Inc.	USA	100%
Maersk Bangladesh Limited	Bangladesh	100%	Maersk Dominicana S.A.	Dominikanske Republik	100%
Maersk Benelux B.V.	Holland	100%	Maersk Eastern Europe ApS	København	100%
Maersk Benin SA	Benin	100%	Maersk Eesti AS	Estland	100%
Maersk Beograd D.O.O.	Serbien	100%	Maersk Egypt for Maritime Transport (S.A.E.)	Egypten	100%
Maersk Brasil (Brasmar) LTDA	Brasilien	100%	Maersk El Salvador S.A. de C.V.	El Salvador	100%
Maersk Bulgaria Limited EOOD	Bulgarien	100%	Maersk Energy UK Limited	UK	100%
Maersk Burkina Faso S.A.	Burkina Faso	100%	Maersk Equipment Service Company, Inc.	USA	100%
Maersk Burundi S.A.	Burundi	100%	Maersk España S.A.	Spanien	100%
Maersk Cambodia Ltd.	Cambodia	100%	Maersk Ethiopia Private Ltd. Company	Etiopien	100%
Maersk Cameroun S.A.	Cameroun	90%	Maersk Finland OY	Finland	100%
Maersk Canada Inc.	Canada	100%	Maersk Fluid Technology Inc.	USA	100%
Maersk Central America and Caribbean Limited	Bermuda	100%	Maersk France S.A.	Frankrig	100%
Maersk Chile S.A.	Chile	100%	Maersk Gabon S.A.	Gabon	51%
Maersk China Limited	Kina	100%	Maersk Gambia Limited	Gambia	100%
Maersk Colombia S.A.	Colombia	100%	Maersk Georgia LLC	Georgien	100%
Maersk Congo RDC SPRL	Den Demokratiske Republik Congo	100%	Maersk Ghana Limited	Ghana	100%
Maersk Congo S.A.	Congo	100%	Maersk Global Service Centres Costa Rica S.A.	Costa Rica	100%
Maersk Container Industri Dongguan Ltd.	Kina	100%	Maersk Global Service Centres (Guangdong) Ltd.	Kina	100%
Maersk Container Industri Qingdao Ltd.	Kina	100%	Maersk Global Service Centres (India) Private Ltd.	Indien	100%
Maersk Drilling Norge AS	Norge	100%	Maersk Global Service Centres (Philippines) Ltd.	Fillipinerne	100%
Maersk Costa Rica S.A.	Costa Rica	100%	Maersk Global Service Centres (Schenzhen) Ltd.	Kina	100%
Maersk Côte d'Ivoire SA	Elfønsbenskysten	100%	Maersk Guatemala S.A.	Guatemala	100%
Maersk Croatia D.O.O.	Kroatien	100%			
Maersk Customs Services, Inc.	USA	100%			

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Guinee S.A.	Guinea	100%	Maersk Mexico S.A. de C.V.	Mexico	100%
Maersk Hellas Shipping S.A.	Grækenland	100%	Maersk Mozambique Lda.	Mozambique	100%
Maersk Holding B.V.	Holland	100%	Maersk Namibia (Pty) Ltd.	Namibia	100%
Maersk Holdings Ltd.	UK	100%	Maersk Nepal Private Ltd.	Nepal	95%
Maersk Honduras S.A.	Honduras	100%	Maersk New Zealand Limited	New Zealand	100%
Maersk Hong Kong Limited	Hongkong	100%	Maersk Niger S.A.	Niger	100%
Maersk Hungary KFT	Ungarn	100%	Maersk Nigeria Limited	Nigeria	70%
Maersk Inc.	USA	100%	Maersk Norge AS	Norge	100%
Maersk India Pvt. Limited	Indien	100%	Maersk Oil America Inc.	USA	100%
Maersk Israel Ltd.	Israel	100%	Maersk Oil Angola AS	København	100%
Maersk Italia SPA	Italien	100%	Maersk Oil Brasil Ltda.	Brasilien	100%
Maersk Jordan W.L.L.	Jordan	50%	Maersk Oil B.V.	Holland	100%
Maersk JSC	Kasakhstan	100%	Maersk Oil Colombia AS	København	100%
Maersk Jupiter Drilling Corporation S.A.	Panama	100%	Maersk Oil Egypt A/S	København	100%
Maersk K.K.	Japan	100%	Maersk Oil GB Ltd.	UK	100%
Maersk Kenya Ltd.	Kenya	100%	Maersk Oil Kazakhstan GmbH	Tyskland	100%
Maersk Korea Limited	Sydkorea	100%	Maersk Oil Kuwait B.V.	Holland	100%
Maersk Latvija SIA	Letland	100%	Maersk Oil Morocco GmbH	Tyskland	100%
Maersk Lebanon S.A.R.L.	Libanon	51%	Maersk Oil North Africa A/S	København	100%
Maersk Liberia Limited	Liberia	100%	Maersk Oil North Sea UK Limited	UK	100%
Maersk Line UK	UK	100%	Maersk Oil Norway AS	Norge	100%
APM Global Logistics Netherlands B.R.	Holland	100%	Maersk Oil Oman B.V.	Holland	100%
APM Global Logistics (Shanghai) Co. LTD.	Kina	100%	Maersk Oil Qatar AS	København	100%
Maersk Logistics Hong Kong Ltd.	Hongkong	100%	Maersk Oil Suriname B.V.	Holland	100%
Maersk Logistics Nicaragua, S.A.	Nicaragua	100%	Maersk Oil Turkmenistan B.V.	Holland	100%
APM Global Logistics Sweden AB	Sverige	100%	Maersk Oil (UK) Limited	UK	100%
Maersk Logistics Tanzania Ltd.	Tanzania	100%	Maersk Öl und Gas GmbH	Tyskland	100%
Maersk Logistics UK Limited	UK	100%	Maersk Pakistan (Pvt) Ltd.	Pakistan	100%
APM Global Logistics USA Inc.	USA	100%	Maersk Panama S.A.	Panama	100%
Maersk Macau Lda.	Macau	100%	Maersk Peru S.A.	Peru	100%
Maersk Madagascar SA	Madagascar	100%	Maersk Polska Sp.Zo.O.	Polen	100%
Maersk (Malawi) Limited	Malawi	100%	Maersk Portugal Lda.	Portugal	100%
Maersk Malaysia Sdn. Bhd.	Malaysia	70%	Maersk Qatar Maritime Services W.L.L.	Qatar	49%
Maersk Mali S.A.	Mali	100%	Maersk Romania SRL	Rumænien	100%
Maersk Maritime S.A.S.	Frankrig	100%	Maersk Rwanda Limited	Rwanda	100%
Maersk Maroc S.A.	Marokko	100%	Maersk Shipping Company Ltd.	Sudan	51%
Maersk Mauritanie SA	Mauritanien	60%	Maersk Shipping Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk (Mauritius) Limited	Mauritius	100%	Maersk Shipping Services & Co. LLC.	Oman	65%

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Sierra Leone	Sierra Leone	100%	Norse Merchant Group Ltd.	UK	100%
Maersk Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	Odense Staalskibsværft A/S	Odense	100%
Maersk Slovakia S.R.O.	Slovakiet	100%	Producttankers AB	Sverige	100%
Maersk South Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	100%	P.T. APM Global Logistics Indonesia	Indonesien	100%
Maersk South America Ltd.	Bermuda	100%	P.T. Maersk Indonesia	Indonesien	100%
Maersk Spain S.L.U.	Spain	100%	Pentalver Transport Limited	UK	100%
Maersk Supply Service International A/S	København	100%	Rederiaktieselskabet Kuling	København	100%
Maersk Supply Service (Angola) S.A.	Angola	50%	Rederiet A.P. Møller A/S	København	95%
Maersk Supply Service Canada Ltd	Canada	100%	Rosti A/S	Farum	100%
Maersk Supply Service UK Ltd.	UK	100%	Safmarine Container Lines N.V.	Belgien	100%
Maersk Sverige AB	Sverige	100%	Safmarine (Proprietary) Limited	Sydafrika	100%
Maersk Switzerland Ltd.	Schweiz	100%	Shipbuilding Yard Baltija	Litauen	99%
Maersk Taiwan Ltd.	Taiwan	100%	Siam Shoreside Services Ltd.	Thailand	87%
Maersk Togo S.A.	Togo	100%	Sogester - Sociedade Gestora de Terminais S.A.	Angola	51%
Maersk Training Centre A/S	Svendborg	100%	Star Air A/S	Dragør	100%
Maersk Trinidad Ltd.	Trinidad og Tobago	100%	Suez Canal Container Terminal	Egypten	55%
			Svitzer A/S	København	100%
Maersk Trucking (China) Co. Ltd.	Hongkong	100%	Teconvi S.A.	Brasilien	100%
Maersk Uganda Ltd.	Uganda	100%	Terminales 4 S.A.	Argentina	100%
Maersk Ukraine Ltd.	Ukraine	100%	Terminales de Algeciras S.A.	Spanien	50%
Maersk Uruguay S.A.	Uruguay	100%	The Maersk Company Canada Ltd.	Canada	100%
Maersk Vietnam Ltd.	Vietnam	100%	The Maersk Company (Ireland) Limited	Irland	100%
Maersk West and Central Asia Limited	Marshall Islands	100%	The Maersk Company Limited	UK	100%
			Transporte Marítimo Maersk		
Maersk Zanzibar Ltd.	Zanzibar	100%	Venezuela S.A.	Venezuela	100%
Maersk Österreich GmbH	Østrig	100%	Trans-Siberian Express Service OOO	Rusland	100%
Maersk-Filipinas Inc.	Filippinerne	100%	UAB Maersk Lietuva	Litauen	100%
MCC Transport Limited	UK	100%	Universal Maritime Service Corporation	USA	100%
MCC Transport Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	West Africa Container		
Membrane Shipping Limited	Bermuda	100%	Terminal Nigeria Ltd.	Nigeria	32%
Mobile Contatiner Terminals, LLC	USA	80%	ZAO Maersk	Rusland	100%
Mærsk Container Industri A/S	Tinglev	100%			
Mærsk Olie og Gas AS	København	100%			
Mærsk Olie, Algeriet AS	København	100%			
Nedlloyd Container Line Ltd.	UK	100%			
Nord France Terminal International S.A.S.	Frankrig	61%			
Norfolkline B.V.	Holland	100%			

Associerede virksomheder**Navn****Hjemsted Ejerandel**

Danske Bank A/S	København	20%
Handytankers K/S	København	33%
Höegh Autoliners Holding AS	Norge	37,5%
Intra Inc.	USA	65%
Maersk Kanoo (UAE) LLC	Forenede Arabiske Emirater	49%
Maersk Kanoo Bahrain W.L.L.	Bahrain	49%
Maersk Kuwait Co. W.L.L.	Kuwait	49%
Maersk Lanka (Ptv.) Ltd.	Sri Lanka	40%
Maersk Product Tankers A/S	København	50%
Maersk Senegal SA	Senegal	50%
Maersk Tunesie S.A.	Tunesien	50%
Medcenter Container Terminal S.p.A.	Italien	33%
Meridian Port Service Ltd.	Ghana	33%
Salalah Port Services Co.	Oman	30%
Societe Exploitation Terminal de Vridi	Elfenbenskysten	40%
South Asia Gateway Terminals (Pvt) Ltd.	Sri Lanka	30%
Tianjin Port Alliance International Container Terminal CO.	Kina	20%
Voltri Terminal 2 Srl	Italien	45%

Fællesledede virksomheder**Navn****Hjemsted Ejerandel**

Dalian Port Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Douala International Terminal	Cameroun	40%
Egyptian Drilling Company	Egypten	50%
Getma Gabon S.A.	Gabon	34%
Laem Chabang Container Terminal 1 Ltd.	Thailand	35%
LR2 Management K/S	København	50%
North Sea Production Co. Ltd.	UK	50%
North Sea Terminal		
Bremerhaven GmbH & Co.	Tyskland	50%
Pelabuhan Tanjung Pelepas Sdn. Bhd.	Malaysia	30%
Qingdao Qianwan Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Shanghai East Container Terminal Co. Ltd.	Kina	49%
Shanghai Tie Yang Multimodal Transportation Co. Ltd.	Kina	49%
Terminal Porte Océane S.A.	Frankrig	50%
Smart Logistics Company Ltd.	Hongkong	49%
Xiamen Songyu Container Terminal Co. Ltd.	Kina	50%

Selskabsmeddelelser 2008

Titel	Dato
Finanskalender 2008	23. januar
A.P. Møller - Mærsk A/S bliver storaktionær i Höegh Autoliners	30. januar
Nødvendige godkendelser foreligger for A.P. Møller - Mærsk Gruppens salg af bilskibe til Höegh Autoliners	12. marts
A.P. Møller - Mærsk A/S – etablering af aktieoptionsprogram	13. marts
Årsrapport 2007	13. marts
Forløb af ordinær generalforsamling	29. april
Ændring af revisorer	29. april
Ændring i ledelsen (Sir John Bond, Lars Pallesen og John Axel Poulsen)	29. april
Periodemeddelelse	15. maj
Finanskalender 2008 – opdatering	20. maj
Halvårsrapport 2008	27. august
A.P. Møller - Mærsk A/S – fremsættelse af betinget offentligt købstilbud til aktionæerne i Broström AB (publ)	27. august
A.P. Møller - Mærsk A/S – offentliggørelse af tilbudsdokument vedrørende betinget købstilbud til aktionæerne i Broström AB (publ)	17. september
Finanskalender 2008 – opdatering	3. oktober
Periodemeddelelse	12. november
A.P. Møller - Mærsk A/S – Finanskalender – kalenderåret 2009	19. december

A.P. Møller - Mærsk A/S
CVR. nr. 22756214

Direktionen:

A·P·MØLLER

Esplanaden 50
1098 København K
Tlf. 33 63 33 63

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
FORMAND

Poul J. Svanholm
NÆSTFORMAND

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla
NÆSTFORMAND

Sir John Bond

Cecilie M. Hansen

Niels Jacobsen

Lars Kann-Rasmussen

Jan Leschly

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Lars Pallesen

John Axel Poulsen

Jan Tøpholm

Revisionskomité:

Jan Tøpholm
FORMAND

Lars Kann-Rasmussen

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Vederlagskomité:

Michael Pram Rasmussen
FORMAND

Poul J. Svanholm

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla

Revision:

Grant Thornton
STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

KPMG
STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB



MAERSK