

År 2015, mandag den 30. marts, kl. 10.30 afholdtes ordinær generalforsamling i A.P. Møller - Mærsk A/S i Bella Center, Center Boulevard 5, 2300 København S.

Formanden indledte med at udtale:

"Kære Aktionærer, rigtig hjertelig velkommen her til generalforsamlingen i A.P. Møller - Mærsk A/S. Det er rigtig dejligt at se, så mange der er kommet igen i år. Det skal De vide, at vi sætter oprigtig stor pris på.

Vi har igen i år til at lede os igennem dagsordenen valgt advokat Søren Meisling som dirigent, og jeg giver ordet til Søren Meisling."

Dirigenten takkede Bestyrelsen for valget og gennemgik derefter den procedure, der skulle følges for de aktionærer, der måtte ønske at få ordet under generalforsamlingen enten fra deres plads eller fra den dertil indrettede talerstol i salen.

Hvad angik generalforsamlingens beslutningsdygtighed, ønskede dirigenten særligt at fremhæve dagsordenens pkt. H1, der indeholdt forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital, og dermed en vedtægtsændring, hvilket i medfør af vedtægternes § 11 krævede, at der på generalforsamlingen var repræsenteret 2/3 af den stemmeberettigede A-aktiekapital. Dette betød, at A-aktionærer repræsenterende en A-aktiekapital på mindst DKK 7.326.000.000 skulle være til stede, for at der kunne træffes beslutning om det pågældende punkt. På baggrund af den indledende registrering konstaterede dirigenten, at dette var krav opfyldt, idet mere end DKK 8,2 milliarder af A-aktiekapitalen var registreret som værende til stede på generalforsamlingen.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen kunne afholdes lovligt og med beslutningsdygtighed for alle dagsordenspunkter.

Dirigenten oplyste, at det ikke var tilladt at foretage lyd- og billedoptagelser under generalforsamlingen, og tilføjede i den forbindelse, at Formandens beretning ville være tilgængelig som webcast både i løbet af og efter generalforsamlingen.

Endelig oplyste dirigenten generalforsamlingen om de praktiske forhold vedrørende registrering og afregistrering af aktionærene under generalforsamlingen, hvilket begrundedes i, at man på en aktionærs begæring skulle kunne lave en fuldstændig redegørelse, jf. Selskabslovens § 101, stk. 5.

Dirigenten gennemgik herefter dagsordenen for generalforsamlingen, som var som følger:

- a) *Der afgives beretning om selskabets virksomhed i det forløbne driftsår.*
- b) *Den reviderede årsrapport fremlægges til godkendelse.*
- c) *Der træffes beslutning om decharge.*
- d) *Der træffes beslutning om anvendelse af overskud, herunder udbyttets størrelse, eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.*
- e) *Beslutning om bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier inden for en 10 % grænse.*



Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger Bestyrelsen til at lade selskabet løbende erhverve egne aktier i et omfang således, at den pålydende værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10 % af selskabets aktiekapital. Købsprisen må ikke afvige mere end 10 % fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på Nasdaq Copenhagen.

f) *Fornødent valg af medlemmer til Bestyrelsen.*

Fra Bestyrelsen afgår Michael Pram Rasmussen, Niels Jacobsen, Arne Karlsson, Dorothee Blessing og Niels Bjørn Christiansen.

Bestyrelsen foreslår genvalg af Michael Pram Rasmussen, Niels Jacobsen, Arne Karlsson, Dorothee Blessing og Niels Bjørn Christiansen.

g) *Valg af revision.*

I henhold til vedtægterne afgår KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Bestyrelsen foreslår genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

h) *Behandling af forslag fra Bestyrelsen*

- 1) *Aktiekapitalen nedsættes fra nominelt kr. 21.978.000.000 med nominelt i alt kr. 432.618.000, fordelt på 86.500 stk. A-aktier og 346.118 stk. B-aktier á 1.000 kr., til nominelt kr. 21.545.382.000, ved annullering af egne aktier.*

Kapitalnedsættelsen sker til overkurs, idet kapitalnedsættelsen sker til kurs 1.261,62 og 1.302,64 for henholdsvis A- og B-aktierne, jf. selskabslovens § 188, stk. 2, svarende til den gennemsnitlige kurs, hvortil aktierne er tilbagekøbt. Nedsættelsesbeløbet anvendes til udbetaling til selskabet som kapitalejer, idet beløbet overføres fra selskabets bundne kapital til dets frie reserver.

Som følge af forslaget ændres vedtægternes § 2.1 til:

"Selskabets aktiekapital er kr. 21.545.382.000, hvoraf kr. 10.902.500.000 er A-aktier og kr. 10,642,882,000 er B-aktier. Hver aktieklasser er fordelt på aktier á kr. 1.000 og kr. 500."

og

vedtægternes § 11.2 til:

"Til vedtagelse af beslutninger, der går ud på forandringer i selskabets vedtægter, forøgelse af aktiekapitalen udover kr. 21.545.382.000 det være sig ved udstedelse af A- og/eller B-aktier og/eller på anden måde, samt nedskrivning af aktiekapitalen, kræves 2/3 af A-aktiekapitalen repræsenteret som stemmeberettiget på generalforsamlingen, og at 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget. Er der ikke repræsenteret et tilstrækkeligt antal stemmeberettigede A-aktier på generalforsamlingen, hvor et forslag af ovennævnte art foreligger, indkalder Bestyrelsen senest inden 3 måneder med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel til en ny generalforsamling, hvor forslaget da er vedtaget uden hensyn til de repræsenterede stemmeberettigede A-aktiers antal, når mindst 2/3 såvel af de afgivne



stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital er for forslaget."

- 2) *Bemyndigelse til Bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte til selskabets aktionærer.*

Dirigenten foreslog, at dagsordenens første fire punkter i overensstemmelse med selskabets tradition behandlede samlet, hvilket generalforsamlingen tilsluttede sig.

Dirigenten gav herefter ordet til Formanden.

Formanden takkede for ordet og udtalte:

"Endnu engang hjertelig velkommen.

Det er en - næsten udelt - fornøjelse som Formand at have mulighed for at gennemgå og kommentere vor Gruppe og Gruppens resultat for 2014, som var et rigtigt godt år.

Vores finansielle resultat for 2014 er med USD 5,2 milliarder, det højeste resultat vi hidtil har rapporteret, og dette på trods af geopolitiske spændinger og en halvering af olieprisen mod årets slutning.

Vi fortsatte i 2014 vores bestræbelser på at styrke vores konkurrenceevne – den er fundamentet for vækst.

Vi har skabt værdier for vores partnere, vores medarbejdere og det globale samfund, hvor vi har vores virke.

Og vi har delt værdiskabelsen med vores aktionærer gennem udbetaling af højere dividende og gennemførelse af vores første aktietilbagekøb.

Et begivenhedsrigt år.

De vigtigste strategiske tiltag og resultater:

- Dansk Supermarked blev frasolgt - og det på en måde, der sikrer selskabet langsigtet.
- Maersk Line forøgede sin volumen og reducerede sine enhedsomkostninger yderligere.
- og Maersk Line indgik en langsigtet alliance med verdens næststørste rederi, hvor vi optimerer netværket på de 3 store øst-vest ruter.
- Maersk Oil forøgede sin olieproduktion, bragte to nye felter – Golden Eagle og Jack - i produktion og gennemførte initiativer for at tilpasse sig de mere udfordrende markedsforhold.
- APM Terminals forøgede sit forretningsomfang - den nye terminal Maasvlakte II i Rotterdam blev taget i brug og terminalen i Virginia, USA blev solgt.
- Maersk Drilling implementerede en betydelig flåde-ekspansion.
- APM Shipping Services frasolgte flåden af supertankere og gennemførte strategiske tilpasninger af de fire mindre forretningsenheder.

Samlet, som sagt, et resultat for A. P. Møller - Mærsk Gruppen på USD 5,2 milliarder mod USD 3,8 milliarder i 2013.

Det underliggende resultat - altså uden nedskrivninger og uden salgsvancer - steg med 33 % til USD 4,5 milliarder.

Vi har forrentet den investerede kapital med 11,0 %.

Resultatet for 2014 bygger på følgende hovedtal:

Omsætningen blev USD 48 milliarder, hvilket er på niveau med USD 47 milliarder året før.

På trods af stigende forretningsomfang er topline-udviklingen neutral, - hovedsageligt på grund af fald i oliepris og fragtrater.

A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultat før af- og nedskrivninger blev USD 11,9 milliarder mod USD 11,4 milliarder året før. Væksten på knap 5 % var primært drevet af driftsmæssig fremgang i Maersk Line.

Vores af- og nedskrivninger steg til USD 7,0 milliarder fra USD 4,6 milliarder året før. Stigningen skyldtes primært nedskrivninger af olieaktiver for USD 2,2 milliarder.

Avancer ved salg af anlægsaktiver blev USD 600 millioner mod USD 145 millioner året før. APM Terminals bidrog med hovedparten (USD 374 millioner) med salget af APM Terminal's facilitet i Virginia, USA som den største enkelttransaktion.

Resultat før skat blev USD 5,3 milliarder mod USD 6,6 milliarder året før.

Skat blev på USD 3,0 milliarder (DKK 17 milliarder) mod USD 3,2 milliarder (DKK 18 milliarder) året før. Af den samlede skat er USD 0,8 milliarder, svarende til DKK 5 milliarder, betalbar skat til Danmark.

Årets resultat inklusive ophørende aktiviteter blev USD 5,2 milliarder mod USD 3,8 milliarder i 2013. I denne nederste post i resultatopgørelsen indgår USD 2,9 milliarder fra ophørende aktiviteter – dette er udelukkende fra Dansk Supermarked, hvoraf gevinsten fra salget udgør USD 2,8 milliarder

I 2013 bidrog ophørende aktiviteter (ligeledes alene Dansk Supermarked) med USD 0,4 milliarder.

Det rapporterede resultat for 2014 er påvirket af betydelige nedskrivninger og salgsvinster.

Gruppens underliggende resultat blev USD 4,5 milliarder, en stigning på 33 % målt mod USD 3,4 milliarder året før.

Pengestrøm fra driften udgjorde USD 8,8 milliarder mod USD 8,9 milliarder året før – et stabilt højt niveau.

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 6,2 milliarder mod USD 4,9 milliarder året før. Væksten var drevet af fem nye borerigge, leverance af 11 nybyggede Triple-E skibe samt Golden Eagle oliefeltet.

Gruppens frie pengestrøm var USD 2,6 milliarder mod USD 4,0 milliarder året før.

Gruppens egenkapitalandel voksede fra 57 % ultimo 2013 til 61 %, så vi har en stærk balance.

Som vanligt er det mange tal – men der skal trods alt en del tal til at beskrive en virksomhed som vores.



Det tallene siger, er, at vi har skabt værdier og kommer finansielt styrket ud af 2014.

Det er på den baggrund, at Bestyrelsen foreslår, at vi i dag for regnskabsåret 2014 vedtager et ordinært udbytte på 300 kr. pr. 1.000 kr. aktie. Dette udbytte er 7 % højere end udbyttet betalt for sidste år og udgør en samlet udbyttebetaling på i alt DKK 6,6 milliarder.

Bestyrelsen fastholder sigtet mod en stabil, gerne stigende tendens i udbytteneiveauet, så længe dette understøttes af en underliggende vækst i vores indtjening.

På sidste års generalforsamling understregede jeg, at A.P. Møller - Mærsk er og vil forblive at være et konglomerat.

Kan vi så i år med rette sige, at vi har fastholdt den strategi, når vi jo nu kan se, at vi har frasolgt Dansk Supermarked og Danske Bank, har solgt en række mindre selskaber og har overvejelser om yderligere salg?

Ja, vi er et Konglomerat. Vi har blot justeret vor portefølje, så vi har endnu bedre mulighed for at fokusere vor indsats mod de dele af Gruppen, som er vore kerneforretninger.

Gruppen står i dag finansielt stærkere end ved indgangen til 2014.

Mange markedsfaktorer, som ligger uden for vor påvirkning, bød os modvind i 2014 – en stærkt faldende oliepris, lave globale vækstrater og geopolitiske usikkerheder betød, at vi måtte operere under vanskelige grundvilkår.

På trods af disse vanskelige ydre markedsforhold er resultatet for 2014 et fint resultat.

Men fokus bør faktisk være på, at det er "på grund af".

På grund af, at Gruppen er et globalt konglomerat, og eksekverer på strategierne, og på grund af effektiviseringer og omkostningsbesparelser. Heri ligger stor styrke og modstandskraft over for ydre påvirkninger. Som konglomerat har vi muligheder for - såvel geografisk som industriel - risikospredning, og dem udnytter vi, når vi gennemfører vore investeringer og frasalg. Derved reducerer vi volatiliteten i vor indtjening.

Sammenligner vi de seneste 8 års volatilitet i den samlede driftsindtjening hos vore fire største forretningsområder med de indtjeningsudsving, som Drilling, Terminals, Linien og Olien har realiseret hver for sig, så bidrager vor konglomeratstruktur til en risikoreduktion på 33 %. I en omskiftelig verden og i vore industrier, hvor vigtige indtjeningsparametre ikke kan påvirkes, er denne øgede robusthed værdifuld.

Meget tyder på, at kapitalmarkederne og vore aktionærer i stigende grad værdsætter den stabilitet vi tilbyder. Sammenligner vi Gruppens samlede markedsværdi med den værdi, som aktieanalytikere opgør for hver af vore forretningsenheder isoleret set – så er rabatten reduceret fra 11 % i 2013 til 6 % i 2014.

Og vi forbliver et globalt konglomerat, også efter frasalget af Dansk Supermarked, Danske Bank og den fokusering af vor virksomhedsportefølje, som vi har gennemført over de seneste 8-10 år.

Desuden udvikler vore forretningsenheder sig hver især gennem engagement i nye segmenter.

- APM Terminals engagerer sig i multi-purpose havne,
- Maersk Supply Service har et stort nybygningsprogram bl.a. med henblik på at etablere en solid position i sub-sea support segmentet, og
- Maersk Drilling tager levering af otte state-of-the-art rigge, heraf fire boreskibe egnet til boreriger på vanddybder op til 10,000 fod samt fire jack-up borerigge egnet til operation i områder med vanskelige vejrforhold. Maersk Drilling er desuden engageret i udviklingen af rigge og boreudstyr, som vil muliggøre produktion af olie og gas fra felter karakteriseret af højt tryk og høje temperaturer.

Vi har således styrket Gruppens fokus ved at frasælge aktiver.

I løbet af året modtog vi USD 2,5 milliarder fra salget af APM Terminals Virginia, Maersk Drillings aktiviteter i Venezuela og Maersk Tankers VLCC'ere (supertankere til råolie). Hertil kom USD 2,8 milliarder, som Gruppen fik fra salget af Dansk Supermarked.

Maersk Line

Maersk Line leverede fortsat i 2014 flotte resultater.

Maersk Line øgede sit overskud med 55 % til USD 2,3 milliarder og har nu de sidste 9 kvartaler øget sin lønsomhed og afstanden til konkurrenterne.

Resultatet blev nået på trods af, at der fortsat er overkapacitet på markedet og faldende fragtpreiser. Vi forventer, at denne tendens fortsætter. Antallet af transporterede containere i Maersk Line voksede i 2014 med 6,8 % i et marked, der voksede 3,8 % og vandt dermed markedsandel.

Enhedsomkostningerne faldt i 2014 med hele 5,4 % ved bl.a. øget brændstof-effektivitet.

11 af de i alt 20 nye, omkostnings-effektive Triple-E skibe blev i 2014 integreret i flåden, vel at mærke uden at kapaciteten på markedet blev væsentligt forøget.

Maersk Line vil fortsat nedbringe omkostningerne. Den 10-årige aftale med MSC om at dele skibe på øst-vest-ruterne skal bidrage hertil. Med aftalen kan vi tilbyde kunderne et bredere udbud af produkter med flere ruter og havne, med en væsentligt lavere omkostning for Maersk Line.

Reducerede brændstofomkostninger bidrager samtidig til et andet vigtigt mål for Gruppen, nemlig at nedbringe vor miljøpåvirkning. Maersk Line har forpligtet sig til at reducere CO²-udledningen yderligere. Faktisk er målet en samlet reduktion på 60 % pr. container ved udgangen af 2020, sammenholdt med 2007. Et ambitiøst mål, som er blevet yderligere skærpet siden vi mødtes sidst.

At øge både markedsandel og indtjening i et vanskeligt marked er værd at bemærke.

Maersk Line's medarbejdere yder en fremragende indsats, dygtigt ledet af Søren Skou og hans ledelsesteam.

Vi har tiltro til at Maersk Line leverer igen i år.

Maersk Line's strategi vil fortsat være at vokse med markedet og har fra 2017 behov for nye skibe. Derfor har vi i sidste uge afgivet den første ordre, af flere, på nybygninger. Vi forventer at bruge op imod USD 15 milliarder til nye skibe og nye containere de næste 5 år. I 2015 leveres de sidste 5 af i alt 20 Triple-E skibe.

Maersk Oil

Når jeg indledningsvis nævner, at det er en "næsten udelt fornøjelse" at kommentere 2014, skyldes det lille forbehold Maersk Oil. Her har det kraftige fald i olieprisen sat sine spor.

Gennemsnit for året var en oliepris på USD 99 mod USD 109 i 2013. Men det relativt mindre fald dækker over et kraftigt fald mod slutningen af året. Ved årsskiftet var olieprisen USD 57.

Resultatet for året blev negativt med USD 861 millioner mod et positivt resultat på USD 1.046 året før.

Resultatet var i særdeleshed negativt påvirket af en nedskrivning af aktiviteterne i UK og Brasilien:

- Den lave og faldende oliepris medførte en impairment af dele af vore aktiviteter i UK med USD 467 millioner
- På baggrund af skuffende prøveboringer, som viste reservevurderinger betydeligt under vores oprindelige forventninger, besluttede vi at indstille væksten i Brasilien og nedskrive værdien af vores aktiver med USD 1.706 millioner.

Det underliggende resultat for Maersk Oil faldt til USD 1.035 millioner mod USD 1.083 året før, et begrænset fald når den faldende oliepris tages i betragtning.

Positivt for Maersk Oil var, at produktionen steg i 2014 med 7 % og Maersk Oil havde god fremdrift på igangværende projekter.

Vi fik nye licenser til olieeftersforskning i Norge og Storbritannien og to nye felter kom i produktion, Golden Eagle i Storbritannien og Jack i USA.

Udgifter til efterforskning blev reduceret betydeligt til USD 765 millioner fra USD 1.149 millioner året før.

Maersk Oil fokuserer på at udvikle den eksisterende portefølje af projekter. For de planlagte investeringer i nye felter og feltudbygninger vil den lavere oliepris muliggøre reducerede anlægsudgifter.

Projekter med højere produktionsomkostninger, som f.eks. Chissonga i Angola, bliver nøje vurderet. Tror vi ikke, at vi kan finde fornuftig rentabilitet i projekterne, er vi parat til at stoppe.

Og det bratte fald i olieprisen betyder, at vi må tilpasse virksomheden til en ny virkelighed. Rentabiliteten vil blive negativt påvirket i det kommende år, og en reduktion af omkostninger er nødvendig og er allerede godt i gang.

APM Terminals

APM Terminals fortsætter med at forbedre sit resultat og leverede i 2014 et overskud på USD 900 millioner, hvilket er en stigning på 17 % i forhold til 2013. Dermed opnåede APM Terminals et Return on Invested Capital på 14,7 %.

APM Terminals har fastholdt sin position som den mest lønsomme blandt de store globale havneoperatører.

Resultatet er positivt påvirket af fortjeneste ved salg af aktiviteter og negativt påvirket af nedskrivning på aktiviteter i Europa, navnlig på vores joint-venture i Rusland.

Med den størrelse APM Terminals har i dag, vil justeringer af porteføljen med frasalg og tilkøb af aktiviteter være en naturlig del af driften.

I 2014 åbnede den nye Maasvlakte II-terminal i Rotterdam. Det er en af verdens teknisk set mest avancerede. Den fuldautomatiske terminal vil blive en model for fremtidige terminaler.

APM Terminals fortsætter ekspansionen på vækstmarkeder med nye terminalprojekter i Costa Rica, Mexico og Angola.

APM Terminals fortsætter også sit fokus på at forbedre produktiviteten til gavn for de globale shippingkunder. Jeg kan nævne, at 13 APM Terminals havne er blevet udråbt til de bedste globale eller regionale havnefaciliteter af det uafhængige medie "Journal of Commerce".

Faktisk er verdens bedste havn APM Terminals i Yokohama, mens APM Terminals i Rotterdam er den bedste i Europa på dette vigtige parameter.

Maersk Drilling

Maersk Drilling fik et overskud på USD 478 millioner mod USD 528 millioner året før.

Resultatet er positivt påvirket af høj operationel driftstid samt af gevinst på USD 73 millioner ved frasalg af aktiviteterne i Venezuela. Resultatet er negativt påvirket af planlagt vedligehold af rigge, igangsætning af nye rigge samt af nedskrivninger på USD 85 millioner af navnlig aktiviteterne i vort joint-venture i Egypten.

I 2014 gennemførtes fem større værftsbesøg og to opgraderinger af rigge offshore.

Maersk Drilling fik over året leveret fem store borerigge, hvoraf de fire er i drift på langtidskontrakter.

Udover de fem rigge leveret i 2014, har Maersk Drilling taget levering af to rigge i 2015 og vil tage levering af yderligere en rig i 2016. De to rigge leveret i 2015 og riggen med levering i 2016 har alle sikret langtidskontrakter.

Denne udvidelse har medført en betydelig investering i ansættelse af mandskab med tilhørende uddannelses- og indkøringsaktiviteter, - og konsoliderer Maersk Drillings position som en betydelig aktør inden for offshore boring i områder med hårdt vejr og på store vanddybder.

Maersk Drilling har høj fremtidig kontraktsdækning for sine rigge og ønsker at fastholde den. Forudsigeligheden i indtjeningen underbygger strategien om vækst.

APM Shipping Services

Det første år for APM Shipping Services har været udfordrende, med et samlet negativt resultat for året på USD 230 millioner mod et tab året før på USD 85 millioner. Det underliggende resultat blev forbedret fra USD 37 millioner til USD 185 millioner.

Især Damco havde et vanskeligt år som følge af en omkostningstung, global omstrukturering. Resultatet var et tab på USD 293 millioner mod et tab på USD 111 millioner i 2013. Omstrukturen har vist sig vanskeligere end ventet. Vi forventer dog, at den øgede konkurrenceevne vil få Damco tilbage på profitabel vækst i år.

For de øvrige virksomheder brugte vi året på at ruste til fremtidig vækst og opdatere strategierne for at sikre, at det fælles mål om et overskud på USD 500 millioner med udgangen af 2016 nås.

Vi forventer at se fremskridt i år.

Salget af Danske Bank

Vort salg af Danske Bank er jo en 2015 begivenhed, men det synes rigtigt at knytte en uddybende kommentar til i dag.

Vi har været glade for at være aktionærer i Danske Bank. Siden 1928 har der været tætte bånd mellem Danske Bank og A.P. Møller – Mærsk Gruppen.

Banken har været en nær samarbejdspartner gennem årene, og siden vi i 2004 erhvervede aktier, der øgede A.P. Møller - Mærsk's andel til 20 %, har Danske Bank været en associeret virksomhed.

Danske Bank har været vor nærmeste bankforbindelse, dog er der gennem det sidste årti sket meget inden for bankverdenen, og i dag er Danske Bank ikke vor hovedbankforbindelse. Vi benytter flere store – også internationale – banker, og vi har øget og spredt vor egen deltagelse på kapitalmarkedet. Med de seneste obligationsudstedelser har vi udstedt obligationer for i alt USD 4,8 milliarder.

Ejerskabet i Danske Bank har flere gange været til drøftelse i dette forum. Fra aktionær-side, er vi blevet anmodet om at vurdere, om A.P. Møller - Mærsk til stadighed havde en fordel af at eje Danske Bank.

Hidtil har vi i Bestyrelsen vurderet Danske Bank som en strategisk aktiepost og handlet derefter.

Med ændringerne i vor ejerkreds er der imidlertid opstået en ny mulighed.

A.P. Møller Fondens etablering af A.P. Møller Holding har muliggjort, at A.P. Møller Holding har kunnet vise interesse for at overtage en større del af aktieposten i Danske Bank. Nærmere ca. 17 % af Danske Banks aktiekapital. Det muliggør, at A.P. Møller Holdings ejerandel, sammen med A.P. Møller Fondens nuværende ejerandel, kommer op på sammenlagt 20 % af Danske Bank.

Bestyrelsen i A.P. Møller - Mærsk besluttede derfor at tilbyde Danske Bank aktierne til aktionærerne således, at aktionærerne inden den 26. marts skulle afgive ønske om køb.



Finanstilsynet vurderede, at et sådant tilbud var omfattet af de såkaldte prospektregler, og der blev derfor udarbejdet et prospekt, der nok kan forekomme som et lidt teknisk dokument for de som måtte have fundet anledning til at læse det.

Danske Bank aktierne blev udbudt til aktionærerne til en pris, som endte på kr. 177,27 per aktie. Denne pris er fastsat på grundlag af den gennemsnitlige markedskurs i perioden 20.-26. marts. Efter udløb af tilbudsperioden havde selskabet modtaget tilbud på 92 % af de udbudte aktier, hvilket svarer til 18,45 % af Danske Banks samlede aktiekapital. Ca. 4.500 ordrer er modtaget. Det store antal ordrer er – synes vi – en bekræftende støtte fra vore aktionærer til Bestyrelsens beslutning om, at selskabets aktionærer skulle have mulighed for at købe Danske Bank-aktier på lige vilkår.

A.P. Møller Holding, som havde meddelt, at de ønskede at erhverve op til 17 % af Danske Banks samlede aktiekapital, har afgivet ordre på denne del.

I dag på generalforsamlingen har vi som særskilt punkt en bemyndigelse til Bestyrelsen til at udbetale ekstraordinært udbytte. Såfremt generalforsamlingen tildeler Bestyrelsen sådan bemyndigelse, er det tanken at beslutte udlodning af det ekstraordinære udbytte på et bestyrelsesmøde senere i dag. Det ekstraordinære udbytte forventes at blive kr. 1.671 pr. 1.000 kr. aktie, svarende til værdien af samtlige selskabets Danske Bank aktier, eller i alt ca. kr. 35,8 milliarder. Det er således planen, at udbetale dividenden, forinden der skal foretages betaling for købte Danske Bank-aktier.

Efter dette salg af Danske Bank-aktier, vil selskabet eje 1,6 % af aktiekapitalen i Danske Bank.

Med salget af Danske Bank har vi fokuseret A.P. Møller - Mærsk yderligere.

Danske Bank vil i A.P. Møller Fonden finde en langsigtet strategisk ejer, der kan videreføre vor samlede Gruppens engagement i Danske Bank, med fokus som aktionær på at banken genvinder sin position, som den er godt på vej til.

Diversifikation

I år udgiver vi for første gang vort Årsmagasin. Vi håber aktionærerne tager vel imod.

Tanken er, at den tekniske behandling af virksomhedens tal fortsat sker i årsrapporten, der alene udgives på engelsk.

Magasinet indeholder de vigtigste regnskabstal og en bredere beskrivelse af virksomheden. Magasinet udgives på dansk og engelsk.

Selv med en årsrapport på engelsk er vi en virksomhed med rødder og hovedkontor i Danmark.

Men vi er meget Globale – og diversificerede. Vi er ca. 89.000 medarbejdere i Gruppen og heraf kun godt 7.000 danske.

Vi arbejder på at blive endnu mere diversificerede. Herunder med øget repræsentation af det underrepræsenterede køn, som det hedder i regelsættet. Men lad os tale om det, som det er; der skal flere kvinder i ledelsen. Og det kommer der. Siden 2012 er den procentvise andel af kvinder i topledelsen steget fra 5 % til 10 %. En god fremgang, men vi arbejder videre.



Vi arbejder tillige på at få flere ikke vesterlændinge i topledelsen. Her er tallet 6 % ved årets udgang. Så også her er der plads til forbedring.

På Bestyrelsesniveau har vi nået vort mål om 3 kvinder ud af 12 medlemmer i Bestyrelsen for A.P. Møller – Mærsk, - et mål vi oprindeligt havde sat os for at nå inden 2017. Bestyrelsen har derfor besluttet at sætte nyt mål om 4 kvinder ud af 12 medlemmer til opfyldelse inden 2019.

Når jeg fremhæver vore rødder og hovedkontor i Danmark, er det fordi vi er glade herfor og stolte heraf. Vi har i Danmark et godt erhvervsklima, selvom der er plads til forbedring. Skiftende regeringer har gennem årene fastholdt et ønske om, at Danmark skal være et attraktivt sted at drive virksomhed. Og det er lykkedes på rigtig mange områder.

Men et sted halter det, og det er de mange regler.

Med stor indflydelse fra EU er det på flere områder ikke blevet lettere at drive virksomhed. Regelsæt på regelsæt er blevet indført. Regler indføres uden hensyn til allerede velfungerende regler og praksis. Og flere af disse med en effekt, der ikke synes positivt for meget andet end regelsættet selv. Enkelte endda med direkte negativ effekt for erhvervsklimaet.

Vi så gerne, at kommende regelændringer havde sigte mod at lette og forenkle det at drive virksomhed.

Korruption

På det seneste har korruption og såkaldt smørelse været et meget omtalt emne i den danske presse. Vi har også her, på generalforsamlinger, været inde på det tidligere, men lad mig indledningsvist på ny slå fast. Vi accepterer ikke korruption. Korruption er ødelæggende.

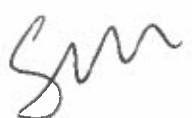
Vi har en global anti-korruptionspolitik.

Vi siger nej til anmodninger om bestikkelse, og Gruppen har et omfattende anti-korruptionsprogram, hvis fundament bygger på undervisning af vore medarbejdere over hele verden i anti-korruptionsemner og i, hvorledes virksomheder kan gøre forretning uden at deltage i korruption.

Vi er imod facilitation payments - eller smørelse som det betegnes på dansk - og arbejder hen imod deres totale eliminering. Det kræver stærkt samarbejde mellem erhvervslivet og de regeringer, hvis embedsfolk desværre stadig kræver disse betalinger. Vi forsøger altid at undgå at betale facilitation payments, og såfremt en sådan betaling er uundgåelig, rapporteres det internt iht. gældende international praksis.

Også det øvrige erhvervslivs fokus på at eliminere facilitation payments er voksende, og vi oplever stigende krav fra kunder og andre samarbejdspartnere om, at disse betalinger skal undgås.

Gennem FN's Global Compact og vor deltagelse i en rådgivningsgruppe tilknyttet OECD arbejder Gruppen allerede sammen med mange af disse virksomheder for at danne en fælles, global front mod korruption, og ser frem til voksende samarbejde blandt virksomheder og sammen med myndigheder for at eliminere facilitation payments.



Der skal ikke herske nogen tvivl om, at vi arbejder målrettet på at bekæmpe facilitation payments; dels gennem specifikke projekter, dels som medlem af et globalt samarbejde med andre rederier, som Maersk Line har stået i spidsen for at etablere.

Maritime Anti-corruption Network - eller på dansk Det Maritime Anti-korrupsions Netværk - består af rederier fra flere lande, og har til formål at arbejde hen mod en eliminering af facilitation payments. Netværket modtog i sidste uge i Washington DC en international anerkendelse for dets store fremskridt i at fremme kommerciel gennemsigtighed og øget bevidsthed om anti-korruption i den maritime industri.

Virkeligheden er, at vi i dag ikke med et snuoptag kan gennemføre et nul-facilitation payments-program på mange markeder – og slet ikke alene –, uden at det vil forstyrre forretningen betydeligt med store omkostninger til følge. Det vil desværre tage tid, men som nævnt arbejder vi ihærdigt herpå.

Englands anti-korrupsionsmyndigheder – som administrerer nogle af de skrappeste anti-korrupsionsregler i verden – har opfordret virksomheder til at forblive i korrupte lande og fortsætte med at gøre forretning på ærlig og lovlig vis, fordi det er mere gavnligt for udviklingen i disse lande, at vi er til stede, end det ville være at holde sig væk. Det er en opfattelse, vi deler.

Medarbejdere

De gode resultater for 2014 skyldes tillige – og i høj grad – en dygtig, stor og engageret indsats af vore mange medarbejdere. At fremhæve enkelte eller grupper ville ikke være rammende. Der leveres dagligt bemærkelsesværdige indsatser og resultater, så tillad mig her bredt at udtrykke min og vores tak herfor.

Udsigter for 2015

Gruppen forventer et ordinært resultat lidt lavere end USD 4 milliarder. Der er som altid betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne på dette tidspunkt af året, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien.

Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller, at der for regnskabsåret 2014 vedtages at udbetale et udbytte på 300 kr. pr. 1.000 kr. aktie, hvilket svarer til en samlet udbyttebetaling på i alt DKK 6,6 milliarder. Resterende resultat overføres til næste år.

Yderligere agter Bestyrelsen at benytte bemyndigelsen, som vi forhåbentlig får senere, til en ekstraordinær udbyttebetaling på DKK 1.671 pr. aktie à 1.000 kr. Det ekstraordinære udbytte modsvarer salgsværdien af vor ejerandel på 20 % af Danske Bank fordelt på A.P. Møller – Mærsk aktierne, eksklusiv egne aktier.

Samlet forventer vi således at udbetale DKK 42,5 milliarder i udbytte med effekt 7. april 2015.”

Formanden takkede herefter for opmærksomheden og gav ordet til dirigenten.

Dirigenten gav herefter ordet til Claus Wiinblad fra ATP.



Claus Wiinblad takkede for ordet samt for Formandens beretning. Herudover takkede Claus Wiinblad for en god årsrapport, og herunder for uddybende informationer omkring direktionens aflønning, som senest var blevet suppleret med et årligt magasin.

Claus Wiinblad lykønskede med resultatet for 2014, der især var drevet af et meget stærkt resultat fra Maersk Line. Claus Wiinblad var imponeret over det forspring Maersk Line havde opnået til konkurrenterne, og vurderede at etableringen af 2M-alliancen gav et godt udgangspunkt for at fastholde dette forspring i fremtiden. Claus Wiinblad var endvidere af den opfattelse, at der i 2014 var taget nogle meget vigtige skridt mod at eksekvere på APMMs strategiske målsætning om at opbygge et premium konglomerat. Dette gjaldt især følgende tre punkter:

1. Fokusering på kerneforretningen
2. Forbedringen af afkast på investeret kapital, og
3. Øget udlodning af overskydende kapital.

Med hensyn til fokusering på kerneforretningen noterede Claus Wiinblad, at selskabet i løbet af 2014-15 havde frasolgt ejerandelen i både i Dansk Supermarked og i Danske Bank plus en række yderligere frasalg. Ifølge Claus Wiinblad betød disse frasalg, at alle aktiviteter nu lå inden for selskabets kerneforretning. Claus Wiinblad gav Bestyrelsen stor ros for både beslutningen om at foretage denne omfattende fokusering og ros for måden, hvormed frasalgene var blevet foretaget. Med den måde selskabet havde valgt at afhænde Danske Bank-aktierne, var det i følge Claus Wiinblad ved en elegant løsning lykkedes at opfylde flere kriterier;

1. Fonden fik opfyldt ønsket om at fastholde ejerskabet af Danske Bank-aktierne, og
2. Selskabet sikrede en ligelig behandling af alle aktionærer.

Med hensyn til afkast på investeret kapital bifaldt Claus Wiinblad den kraftige forbedring af indtjeningen i Maersk Line. I Maersk Oil anderkendtes den fokuserede indsats, der blev gjort for at reducere presset på indtjeningen fra den faldende oliepris, bl.a. gennem omkostningsbesparelser, lavere udvindingsomkostninger samt, i hvert fald indtil videre, tilbageholdenhed med nye investeringer ved f.eks. at udskyde igangsætningen af Chissonga.

Claus Wiinblad fremhævede selskabets/Gruppens ambition om at fastholde et højt niveau på investeringen i de kommende år samtidig med målsætningen om et afkast på investeret kapital på over 10 %. Claus Wiinblad vurderede, at det i en periode med lave renter og lav inflation, måtte være en udfordring at finde investeringer, som lever op til denne målsætning.

Claus Wiinblad spurgte i relation hertil, hvorvidt aktionærerne kan være sikre på, at selskabet vil undlade, f.eks. af strategiske årsager, at gennemføre projekter, som ikke lever op til målsætningen om et investeringsafkast på minimum 10 %.

Dernæst adresserede Claus Wiinblad potentialet for yderligere udlodning. Claus Wiinblad roste selskabet for stigende ordinært udbytte, udlodningen af provenuet fra Danske Bank-aktierne og som noget nyt igangsættelse af et aktietilbagekøbsprogram i 2. halvår af 2014.



Claus Wiinblad fandt det imponerende, at selv efter en samlet udlodning på DKK 43 milliarder har Maersk fortsat en meget stærk balance og betydeligt med overskydende kapital. Claus Wiinblad vurderede, at balancen i realiteten var stærkere end den nuværende credit rating på BBB+ tilsagde. Claus Wiinblad var af den opfattelse, at selskabet naturligvis burde fastholde en rimelig grad af fleksibilitet, men var samtidig af den holdning, at for meget overskydende kapital reducerer værdiskabelsen for aktionærene.

Claus Wiinblad ønskede i den forbindelse Formandens vurdering af, hvorvidt den overskydende kapital gradvist kan forventes reduceret gennem fortsatte ekstraordinære udlodninger - og inden for hvilken tidsramme - såfremt cash-flow fra driften og nettoinvesteringerne nogenlunde matcher hinanden de kommende år.

Claus Wiinblad afsluttede med at udtale, at hvis Maersk "blot" fortsætter den strategiske linje og den indsats, som er lagt de seneste år, så er selskabet rigtig godt på vej til at opfylde målsætningen om at være et premium konglomerat og fortsat levere et attraktivt afkast til dets aktionærer.

Claus Wiinblad takkede for ordet.

Formanden takkede Claus Wiinblad for spørgsmålene og de pæne ord, herunder til selskabets uddybende oplysninger omkring ledelsesløn, som netop Claus Wiinblad efterlyste sidste år.

Endvidere glædede det Formanden, at ATP havde kvitteret for, at det var lykkedes selskabet at behandle alle aktionærer lige i forbindelse med salget af aktier i Danske Bank, samt for den fokusering af forretningen, som selskabet havde gennemført over årene. Formanden bemærkede hertil, at der var sket en løbende fokusering af forretningen over tid, herunder bl.a. med salget Maersk Data, Maersk Air og Rosti. Formanden oplyste, at selskabet sammenlagt over de sidste 10 år har frasolgt aktiviteter for USD 15 milliarder med en samlet gevinst på USD 5 milliarder

Formanden bemærkede, at denne konstante udvikling har ført til, at selskabet i dag har en umådelig stærk balance med en egenkapitalandel på 61 % og et likviditetsberedskab på over USD 11 milliarder. Dog understregede Formanden, at selskabet i dag befinder sig i et marked og et miljø med stort set nul-rente, hvilket sammenholdt med selskabets ambition om at investere til et afkast på den investerede kapital på ikke under 10 %, udgør en stor udfordring. Formanden oplyste, at Bestyrelsen og direktionen hvert år afholder et flerdages strategiseminar, hvor bl.a. dette tema drøftes. Selskabet havde besluttet for nuværende at fastholde selskabets afkastkrav på 10 % til trods for den store kapitalrigelighed i markederne.

Denne ambition skulle bl.a. ses i lyset af Maersk Lines investeringsplaner over de næste 5 år, hvor der påtænkes at investere i størrelsesordenen USD 15 milliarder, alt sammen finansieret ved Maersk Lines eget cash-flow. Det oplystes, at baggrunden for disse investeringer bl.a. var muligheden for at erstatte tonnager af ringe kvalitet, med en ny mere effektiv tonnage, herunder muligheden for at gøre nogle af selskabets eksisterende skibe mere brændstoføkonomiske gennem ombygning. Yderligere påpegedes, at besparelser kunne opnås ved at erstatte indchartret tonnager med egne skibe, hvilket var muligt grundet selskabets adgang til billigere finansiering end konkurrenterne/ejerne af de indchartrede skibe. Disse var således begge eksempler på områder, hvor selskabet så muligheder for at opnå et fornuftigt afkast.

I relation til APM Terminals bemærkede Formanden, at selskabet havde investeret meget i nye områder, bl.a. Asien samt udvidet aktiviteterne i Mellem- og Sydamerika. Herudover oplystes, at en stor del af

aktiviteterne skulle findes i Afrika, hvor den højere risikoprofil også hang sammen med mulighed for et højere afkast end i Europa.

Med hensyn til Maersk Oil oplystes, at der i tillæg til projekterne 'Golden Eagle' og 'Jack' er truffet beslutninger om at gå i gang med 'Culzean' i Nordsøen og med 'Johan Svejdrup' i Norge. For så vidt angik sidstnævnte var det selskabets forventning at nå 50.000 tønder/dag ved fuld produktion, men dog 28.000 tønder/dag i første fase.

I relation til Maersk Drilling bemærkede Formanden, at man i 2016 tager en ny rig i drift og i det hele taget ekspanderer meget kraftigt, således at Drilling i dag udgør 15 % af Gruppens samlede investerede kapital. Dertil bemærkedes, at Drilling havde haft et godt afkast i det forgangne år, til trods for at resultatet var lidt mindre i 2014 end 2013, hvilket bl.a. skyldtes rigge på værft samt indfasningen af mange nye rigge, herunder udgifter i forbindelse med uddannelse af nyt mandskab. Formanden vurderede, at fremtidsudsigterne for Maersk Drilling generelt var gode, og at selskabet havde en god ordrebog med mange langtidskontrakter. Endelig omtalte Formanden Maersk Drillings projekt med BP, hvor der i fællesskab samarbejdes om at udvikle rigge, der kan arbejde på dybt vand og i brønde under højt tryk og høj temperatur.

Formanden understregede vigtigheden af, at selskabet også fremadrettet har mod til at udvise risikovillighed og fremsynethed ved at investere i projekter, hvor man ikke altid er i stand til at kunne beregne afkastet, og ikke blot malke virksomheden på den korte bane gennem udbytteudlodninger, således at der også om 25-50 år er en virksomhed, der vokser, der er globalt virkende og bliver ved med at udvikle sig. Formanden bemærkede, at udfordringen var at finde en balance mellem en virksomhed der udlodder og samtidig formår at investere.

Formanden påpegede, at selskabet som global virksomhed med mere end 89.000 medarbejdere – hvoraf 7.000 er ansat i Danmark – har stor erfaring med at gå ind i nye områder. Medarbejderstaben, der tæller ca. 160 forskellige nationaliteter, giver et utroligt bredt fundament at bygge virksomheden på, og gør, at selskabet kan gå ind i områder, hvor andre ikke kan.

Det oplystes, at man i regnskabet kan se en oversigt over hvilke lande og områder selskabet befinder sig og hvorledes disse fordeler sig ud fra OECD's risikoprofil. Skalaen går fra 0-9, med 9 som det mest risikofyldte. Den investerede kapital på USD 48 milliarder fordelt i Gruppens fire forretningsområder, har en gennemsnitlig risiko-rating på OECD's skala på omkring 1, hvorfor Formanden vurderede, at der er mulighed for at rykke lidt længere ud på risikoskalalen i forhold til Gruppens investeringer. Formanden afsluttede sin besvarelse af spørgsmålet med at konkludere, at der er mange investeringsmuligheder for selskabet, men at det er en stigende udfordring at finde de rigtige projekter. Det handler om at finde en balance mellem det kortsigtede afkast og den langsigtede interesse i at Gruppen fortsat udvikler sig mange år fremover.

Formanden takkede herefter for opmærksomheden og gav ordet til dirigenten.

Dirigenten gav herefter ordet til Jens Møller Nielsen fra Dansk Aktionærforening

Jens Møller Nielsen takkede for ordet og Formandens beretning.



Jens Møller Nielsen påpegede, at selskabet befandt sig i en brydningstid, hvor konkurrenter kæmper for livet, især i olieverdenen, og hvor et velkapitaliseret konglomerat, som A.P. Møller – Mærsk, kan bruge sine muskler til at udbygge forretningen gennem opkøb til en god pris.

Jens Møller Nielsen ønskede oplyst, hvorvidt der f.eks. kunne opstå muligheder for at nå Maersk Oils langsigtede produktionsmål på 400.000 tønder om dagen gennem opkøb af producerende oliefelter fra nødlidende konkurrenter. Endvidere ønskedes oplyst, hvilke strategiske muligheder de voldsomme olieprisfald har affødt, samt hvilke tanker selskabet gør sig om olieprisens fremtidige udvikling og de strategiske konsekvenser heraf, det være sig frasalgs eller opkøb.

Det bemærkedes, at det som investor er interessant at overveje, om det er en fordel eller en ulempe at investere i et konglomerat. Der henvistes i den forbindelse til, at aktieanalytikere ofte siger, at der er en konglomeratrabat på en aktie som Maersk, bl.a. fordi aktiemarkedene har det med at undervurdere konglomerater. Det var derfor Jens Møller Nielsens vurdering, at frasalgs som Dansk Supermarked og Danske Bank alt andet lige burde reducere konglomerat-rabatten, og dermed styrke aktiekursen.

Omvendt påpegede Jens Møller Nielsen den risikoreduktion, der ligger i at have fem forretningsområder, som reagerer forskelligt på oliepriser, verdenshandel osv., og Jens Møller Nielsen hæftede sig ved den graf, som blev fremhævet i Formandens beretning, og som også var at finde i årsrapporten, hvor man kunne læse, at konglomerat-effekten af koncernens fire hovedforretningsområder tilsammen giver en risikoreduktion på 33 %. Dog bemærkedes at Danske Bank, Dansk Supermarked og APM Shipping Services ikke indgik heri, hvilket ledte Jens Møller Nielsen til den konklusion, at der lå en yderligere skjult risikoreduktion i ejerskabet af de to frasolgte virksomheder. Jens Møller Nielsen udbad sig Formandens uddybende overvejelser herom.

Herudover fremførte Jens Møller Nielsen Dansk Aktionærforenings synspunkt om, at årsrapportens oplysninger om aflønning af direktion og bestyrelse efter deres opfattelse fortsat ikke er helt detaljerede nok. Dette trods de uddybende oplysninger herom i årsrapporten for 2014, hvilket er et fremskridt som Dansk Aktionærforening værdsætter.

I den forbindelse anførtes, at direktionen i 2014 havde fået en samlet lønforhøjelse på 26 % fra USD 19 millioner til USD 24 millioner. Dansk Aktionærforening har principielt ikke noget imod at dygtige ledere får høje lønninger, men bemærkede, at aktionærernes afkast i de sidste 5-10 år ikke helt kunne matche direktionens lønstigning.

Det bemærkedes på denne baggrund, at Dansk Aktionærforening så et behov for større transparens i aflønningen af direktionen, hvilket bl.a. kunne opnås ved at udspecificere vederlaget for hver person i direktionen, som anbefalet af Komiteén for god Selskabsledelse.

Jens Møller Nielsen fremførte derudover, at det også var vigtigt for Dansk Aktionærforening, at direktionens incitamentsprogrammer har fokus på langsigtet værdiskabelse og ikke frister til i for høj grad at fokusere på kortsigtede resultater. Jens Møller Nielsen noterede sig i den forbindelse, at man ej heller i koncernens redegørelse om god selskabsledelse følger komiteens anbefaling om langsigtet, variabel aflønning af direktionen. Det blev fremhævet, at den samlede direktions kontante incitaments-ordning stod opgjort i årsrapporten til USD 6 millioner, og at denne ordning måtte antages at være en kortsigtet ordning, mens den aktiebaserede, langsigtede incitamentsordning udgjorde USD 2 millioner På denne baggrund



udbad Jens Møller Nielsen sig, at Formanden uddybede, hvorledes det sikres, at direktionen primært fokuserer på den langsigtede værdiskabelse for aktionærene, når ¾ af den i øvrigt stigende variable aflønning, som fremgår af årsrapporten, er baseret på kortsigtede resultater.

Endelig bemærkedes, at Dansk Aktionærforening var af den opfattelse, at en så stor dansk virksomhed, som A.P. Møller - Mærsk, burde have ressourcer til at oversætte den fulde årsrapport til dansk. Der udtryktes dog i samme forbindelse tilfredshed med indførelsen af et nyt dansksproget Årsmagasin, hvori selskabet bestræbte sig på at formidle historien om koncernen og året 2014 i et mere levende og mindre regnskabsteknisk format end årsrapporten, hvilket ansås for et klart eksempel til efterlevelse for mange andre virksomheder.

Jens Møller Nielsen takkede for ordet og ønskede held og lykke til koncernen og dens medarbejdere i det kommende år.

Dirigenten takkede Jens Møller Nielsen og gav ordet til Formanden.

Formanden takkede Jens Møller Nielsen for hans indlæg.

Vedrørende målet om en produktion på 400.000 tønner olie pr. dag bemærkede Formanden, at dette mål alene vil blive forfulgt, såfremt det stadig vurderes at være fornuftigt og rentabelt. Med de nuværende oliepriser er det således klart, at det for visse projekter må revurderes, hvorvidt de fortsat er rentable, specielt Chissonga, som er et omkostningstungt projekt. Med afsæt i den nuværende, pressede oliepris, anså Formanden det imidlertid for vanskeligt at give et entydigt svar på Jens Møller Niensens spørgsmål, herunder i lyset af at målsætningen om 400.000 tønner går helt frem til 2020. Formanden oplyste, at man i den nærmeste fremtid, som konsekvens af den lave oliepris, forventede at se en reduktion i olieselskabers investeringer i olieefterforskning, hvilket over tid kunne føre til et mindre udbud af ny olie og derved en stigning i olieprisen.

Formanden oplyste, at man aktuelt var ved at genforhandle en række olieprojekter, og håbede at man derigennem kunne nedbringe Capex – dvs. investeringsomkostningerne – og derved gøre projekterne mere rentable.

Om spørgsmålet til risikoreduktionen ved at være et konglomerat oplyste Formanden, at denne vurdering var foretaget med afsæt i de fire store forretningsenheder, altså Maersk Oil, Maersk Drilling, APM Terminals og Maersk Line. Danske Bank og Dansk Supermarked havde ikke været en del af denne vurdering, idet de ikke ansås for fortsættende aktiviteter. Selskabet havde ikke foretaget beregninger af risikoreduktionen inklusiv DB & DS, men Formanden antog, at det kunne have haft en risikodæmpende effekt. Formanden fastslog imidlertid, at selskabet havde fundet det rigtigt at afhænde disse aktiviteter af andre årsager, men at man ikke skulle se bort fra den risikoreduktion, der ligger i et være i et konglomerat, hvilket efter Formandens opfattelse var en markant styrke.

Formanden oplyste, at selskabet løbende ser på om der skulle komme interessante olieaktiver til salg. Det bemærkedes, at visse olieselskaber, der ikke var konglomerater, i øjeblikket var i en vanskelig situation med manglende likviditet. Formanden kunne således ikke udelukke, at man ville komme til se salgspriser, der ligger under dem, man så for et eller to år siden.



Vedrørende ledelsesafsløning bemærkede Formanden, at det var et spørgsmål om at finde den rette balance mellem det kortsigtede og det langsigtede incitament, herunder fast løn og bonus.

Formanden oplyste, at i forhold til stort set alle andre globale virksomheder udgjorde selskabets bonus en meget lille andel af den faste løn. Formanden fremhævede i den forbindelse, at bonus er ikke blot var et spørgsmål om, hvordan resultatet ser ud for året der netop er gået, men at der også indgik andre elementer, som kunne variere fra år til år. Her henvises bl.a. til udviklingen indenfor sikkerhed og medarbejdertilfredshed, som også var bonuskriterier for direktionen, og hvori der indgår langsigtede elementer. I relation til præstationsbetingede aktier bemærkede Formanden, at der blev afsat et beløb på USD 2 millioner i regnskabet, hvilket var et lovkrav og udtryk for selskabets skøn, men hvorvidt beløbet kommer til udbetaling vil afhænge af, hvordan det kommer til at gå over programmets treårige løbetid.

Dirigenten gav herefter ordet til Torben Hansen fra PFA Asset Management.

Torben Hansen indledte med at takke Formanden for dennes beretning og for fremlæggelsen af regnskabet.

Torben Hansen konstaterede, at 2014 havde været endnu et år med mange udfordringer for den globale økonomi, hvor faldende oliepriser, fortsat lav vækst i Europa og deraf følgende spekulationer om yderligere lempelser af den europæiske pengepolitik, gjorde det vanskeligt at manøvrere for mange virksomheder.

Til trods herfor havde A. P Møller - Mærsk leveret et flot resultat på USD 5,2 milliarder og et afkast på den investerede kapital på 11 %. Den flotte udvikling var især drevet af udviklingen i Maersk Line og APM Terminals.

Hertil tilføjes, at det flotte overskud i Mærsk Line på USD 2,3 milliarder var opnået i et marked, hvor der forsat var pres på fragtraterne, hvilket bestyrkede Torben Hansens opfattelse af, at man i Maersk Line havde valgt den rigtige strategi ved at fokusere på optimering af kapaciteten og på reduktion af enhedsomkostningerne fremfor markedsandele. Torben Hansen bemærkede, at han på generalforsamlingen sidste år havde spurgt, hvad der skulle til for at nå målet om 10 % afkast på den investerede kapital i Maersk Line, og nu kunne kvittere med at sige tillykke med de 11,6 %, der var opnået i 2014.

Torben Hansen henvisede til Formandens samt tidligere taleres omtale af det seneste års dramatiske fald i olieprisen, hvilket havde ramt indtjeningen i Maersk Oil såvel som olieindustrien generelt, og ført til øget fokus på omkostninger- og profitabilitet pr. produceret enhed for at optimere afkastet. Det bemærkedes videre, at korrektionen i olieprisen også havde ført til lavere priser på udstyr til olieeftersøgning og udvinding, da færre oliefelter var rentable ved de lavere priser.

Torben Hansen ønskede i den forbindelse oplyst, hvorvidt det øgede omkostningspres og de lavere priser havde ført til prispres og ændringer på allerede indgåede kontrakter hos Maersk Drilling. Endvidere ønskede Torben Hansen oplyst, hvad Formanden anså for de største udfordringer i relation til at opfylde det langsigtede mål om en indtjening på USD 1 milliarder i 2018 for Mærsk Drilling, og hvilke overvejelser selskabet havde gjort sig i relation hertil.



Torben Hansen roste ledelsen og Bestyrelsen, for den proces selskabet havde været igennem de seneste år med at fokusere og styrke Gruppen ved frasalg af "non-core" aktiviteter, samt ved optimering af de fortsættende enheder med fokus på afkast af den investerede kapital, herunder udlodning af ekstraordinær dividende. Det var Torben Hansens vurdering, at der derigennem var sket en synliggørelse af kapitalallokeringen, og at investorerne havde fået en mere detaljeret guidance på divisionsniveau. Det ansås for positivt, at selskabet både havde udloddet dividender samt tilbagekøbt aktier for at opnå en passende balancestruktur.

Afslutningsvis ønskede Torben Hansen på PFA's vegne selskabets bestyrelse, direktion og medarbejdere tillykke med det flotte resultat i 2014.

Dirigenten takkede Torben Hansen og gav ordet videre til Formanden.

Formanden takkede Torben Hansen for ordene.

Formanden medgav at olieforretningen var udfordret med de fald i olieprisen man havde oplevet henover året, hvorfor det også var meldt ud, at selskabet forventede et væsentligt lavere resultat for Maersk Oil i 2015 – en forventning som baserede sig på en produktion på 265.000 tønder om dagen og en oliepris på USD 55-60 per tønde. Formanden oplyste, at man af samme grund var gået i gang med besparelser på bl.a. efterforskningsomkostningerne – som forventedes at blive lavere i 2015, end de var i 2014.

Vedrørende Maersk Drilling bemærkede Formanden, at selskabet havde en god kontraktsdækning ved indgangen til indeværende år, med fuld kontraktsdækning i 2014 og 80 % dækning i 2015. Formanden oplyste, at visse kontrakter stod overfor genforhandling, og at man forventede at opleve et prispres, hvis ikke olieprisen forinden havde rettet sig. Det understregedes dog, at Maersk Drilling ikke havde været i en situation, hvor allerede indgåede kontrakter skulle ændres og ej heller forventede at dette ville forekomme.

Formanden konkluderede, at opnåelsen af de fastsatte resultatmål hang nøje sammen med, at selskabet også opnår et fornuftigt afkast på den investerede kapital. Formanden ville således hellere revidere resultatmålet, såfremt det viste sig, at markedet ikke tillod at selskabet søsætter projekter med tilstrækkeligt afkast. Formanden kunne ikke afgøre hvorvidt det var situationen på nuværende tidspunkt, men glædede sig over at selskabet har en af de mest moderne rigflåder med stor efterspørgsel og høj kontraktsdækning til følge.

Dirigenten gav herefter ordet til aktionær Bjørn Hansen.

Bjørn Hansen takkede for ordet og lykønskede selskabet med det gode regnskab for 2014, og udtrykte i den forbindelse tilfredshed med forslaget om større udbytte, såvel ordinært som ekstraordinært. Bjørn Hansen bemærkede, at resultatet var imponerende set i lyset af det store fald i olieprisen.

Bjørn Hansen ønskede at få oplyst, hvorvidt selskabet havde indgået fastprisaftaler på olie, herunder selskabets smertegrænse for prisen per tønde olie samt hvilke olieletter, der er de vigtigste for selskabet. Endvidere ønskedes oplyst, hvorvidt selskabet deltager i dybe borerer på land samt hvad selskabet gør for at undgå, henholdsvis opsamle olieforurening.



Bjørn Hansen bemærkede, at historisk set har selskabet skabt tusinder af arbejdspladser på Lindøværftet med bygning af først skibe med turbiner og dernæst større skibe med dieselmotorer og kompressorer.

Endelig ønskede Bjørn Hansen at få oplyst, hvorvidt selskabet overvejede at være pioner i udviklingen af mindre forurenende brintmotorer, eventuelt med amerikanske samarbejdspartnere.

Dirigenten gav herefter ordet til Formanden.

Formanden oplyste, at man havde valgt ikke at hedge Gruppens oliekontrakter. Det havde man gjort tidligere, men konklusionen efterfølgende havde været, at dette ikke var en god forretning. Formanden pointerede desuden, at selvom olieprisen var faldet meget, var Gruppen både olieproducent og olieforbruger. I 2014 havde Maersk Oil således en olieproduktion på 251.000 tønner olie om dagen, mens man i Maersk Line havde et olieforbrug svarerende til 153.000 tønner om dagen. Samlet brugte Gruppen 162.000 tønner olie om dagen i 2014. På den baggrund vurderede Formanden, at der indenfor Gruppen var en indbygget, naturlig hedge.

For så vidt angik Bjørn Hansens henvisning til Lindøværftet bemærkede Formanden, at der her var tale om lidt af en solstrålehistorie. Formanden kunne således oplyse, at der på Lindøværftet var skabt 1700 arbejdspladser med udsigt til flere, og at rigtigt mange af dem, der tidligere havde arbejdet på Lindøværftet, nu var tilbage og arbejdede med deres fag igen i nye virksomheder.

I relation til spørgsmålet om oliespild bemærkede Formanden, at oliespild naturligvis var skrækken for alle der arbejder med olie. Formanden oplyste, at der i det forløbne år var forekommet oliespildssager i Maersk Oil, nærmere bestemt 32, og at sådanne sager registreres. Af de 32 registrerede sager om oliespild i Maersk Oil i 2014 var ingen af oliespildene på mere end 0,1 m³. Omend målet naturligvis var at komme oliespild helt til livs, var det Formandens vurdering, at Maersk Oil var kommet langt og havde en rigtig god sikkerhed.

Formanden oplyste, at man ikke havde konkrete planer med hensyn til at udvikle brintmotorer og lignende. Formanden påpegede dog, at selskabet gør meget for at reducere brændstofbruget, og man også har øget målsætningen om at reducere CO² udledningen per container fra 2007 til 2020 til 60 % mod tidligere 40 %, idet målet om 40 % blev nået allerede sidste år.

Dirigenten gav herefter ordet til Frank Aaen, Kritiske Aktionærer.

Frank Aaen indledte med at rose selskabet for den åbenhed man har udvist omkring, hvilken partistøtte der blev givet til navngivne partier op til Europaparlamentsvalget i 2014, som svar på Frank Aaens spørgsmål stillet forud for generalforsamlingen. Frank Aaen efterspurgte dog samtidig fuld åbenhed om koncernens støtte til partierne og oplyste, at der eksempelvis i år med folketingsvalg gives langt højere støtte end i de år, hvor der ikke er folketingsvalg. Frank Aaen glædede sig desuden over at have modtaget oplysninger om, at selskabet havde givet DKK 500.000 op til Europaparlamentsvalget nogenlunde ligeligt fordelt på 5 partier; Venstre, Konservative, Radikale Venstre, Liberal Alliance og Dansk Folkeparti. For så vidt angik det seneste Folketingsvalg i 2011 havde Radikale Venstre oplyst, at man fik 450.000 – altså mere end fire gange så meget. Hvor meget Venstre og Konservative modtog i 2011 var derimod ikke blevet offentliggjort af



partierne, men Frank Aaen anslog, at der måtte være tale om betydelige beløb, og at man måtte forvente at se noget tilsvarende i 2015, hvor der som bekendt vil være folketingsvalg.

I tillæg til det skriftlige svar på Frank Aaens tidligere stillede spørgsmål ønskedes oplyst, hvor meget selskabet har givet eller planlægger at give op til det kommende folketingsvalg. Frank Aaen bifaldt desuden åbenheden omkring selskabets udgifter på i alt DKK 40.000 til medlemskab af to danske partitilknyttede erhvervsclubber, som Frank Aaen antog måtte være Venstres 'Den Liberale Erhvervsgruppe' og de Konservatives støtteforening 'C-Business'.

Herudover henvistes til selskabets oplysning om at have ydet støtte via Dansk Rederiforening, der også giver støtte til flere partier, men Frank Aaen efterspurgte partistøtten, der gives via Dansk Industri og Dansk Arbejdsgiverforening, der er blandt de største bidragsydere til politiske partier op til folketingsvalg. Frank Aaen ønskede i den forbindelse oplyst, om selskabet vil arbejde for, at der bliver større åbenhed om Dansk Arbejdsgiverforenings og Dansk Industris støtte til partier, således man kan se, hvor meget der faktisk ydes til de fem forskellige førnævnte partier. Endelig ønskedes oplyst, hvorvidt selskabet vil give fuld åbenhed om støtte til politiske partier.

Dirigenten gav herefter ordet til Formanden.

Formanden takkede for de pæne ord og bekræftede oplysningen om, at selskabet havde givet støtte til de fem nævnte partier op til Europaparlamentet. Formanden påpegede, at det var et politisk spørgsmål, i hvor høj grad der burde være åbenhed omkring støtte til politiske partier, og at selskabet fulgte de regler, som var blevet udstukket fra Folketinget. Formanden udtalte, at Frank Aaen i kraft af nær tilknytning til Folketinget havde reel mulighed for at påvirke reglerne, såfremt han var utilfreds med det nugældende regelsæt.

Selskabet havde ikke planer om at ændre på den måde, der oplyses om partistøtte. Formanden udtalte endvidere, at det stod den enkelte bidragsmodtager frit for at oplyse om modtagne beløb fra de enkelte bidragsydere, som f.eks. det Radikale Venstre havde gjort. Endelig understregedes, at selskabet ikke stillede noget krav om modtydelser for at støtte, og at beslutningen om støtte efter ansøgning er en ensidig handling fra selskabets side.

Formanden havde indtryk af at Frank Aaen havde en forventning om, at der var tale om et meget stort beløb, men formodede at Frank Aaen snarere ville blive skuffet over at kende beløbets størrelse. Såfremt lovgivningen måtte kræve større åbenhed på området vil selskabet naturligvis efterleve dette, men Formanden oplyste at der for nuværende ikke var konkrete planer om at offentliggøre flere oplysninger på dette område.

Dirigenten gav herefter ordet til Kjeld Beyer.

Kjeld Beyer takkede for ordet og lykønskede direktion og Bestyrelse med et rigtig godt resultat i et svært år.

Kjeld Beyer beklagede indledningsvis, at lovgivningen har muliggjort, at danske selskaber ikke længere behøver at aflægge årsregnskab på dansk, idet de fleste aktionærer til stede på generalforsamlingen var danskere og således var afskåret fra at forstå regnskabet 100 %, ligesom man heller ikke længere får tilsendt regnskabet, men skal ind på hjemmesiden og finde det.



Kjeld Beyer udtrykte imidlertid tilfredshed med Gruppens Årsmagasin, som han fandt meget informativt på mange områder. Kjeld Beyer efterspurgte dog fortsat en mere uddybende kapitalforklaring, der kunne bidrage til at synliggøre de reguleringer, som foretages under driftsresultatet. Kjeld Beyer indstillede derfor til at selskabet, som trendsætter for hvordan man laver et godt og informativt regnskab, sørger for, at indholdet af regnskabet er tydeligt, skrevet på dansk og indeholder oplysninger om aktieoptioner og lignende til direktion og Bestyrelse.

Endelig så Kjeld Beyer gerne, at selskabets hjemmeside var lettere tilgængelig og havde større kontinuitet, således at man nemt og hurtigt kan finde årsregnskabet, både for indeværende år og tidligere år, og også gerne på dansk.

Dirigenten gav herefter ordet til Formanden.

Formanden takkede Kjeld Beyer og noterede sig tilfredsheden med Gruppens Årsmagasin og tilføjede, at hele ideen med magasinet ikke var en omkostningsreduktion. Formålet var derimod at gøre selskabets regnskab lettere tilgængeligt for en bred læserskare, da det officielle regnskab efterhånden er ved at være meget teknisk og svært læseligt grundet de mange lovkrav til årsrapporter. Med Årsmagasinet har selskabet ønsket, at præsentere tallene fra det reviderede regnskab på tilgængelig facon f.eks. i 5-års oversigter, så læseren lettere får en fornemmelse af begivenhederne og udviklingen i Gruppen, end regnskabet lægger op til. Formanden konkluderede, at dette således var baggrunden for, at selskabet har lavet Gruppens Årsmagasin, som udgives på både dansk og engelsk.

Formanden oplyste, at selskabet altid var lydhør overfor forslag til forbedringer, herunder til hjemmesiden, hvor der har været et ønske om, at man, fra man kommer ind på hjemmesiden, kun skal bruge et klik eller to for at finde 5-årsoversigten mm. Det var Formandens opfattelse, at dette nu også var muligt, og at der kan findes en god 5-årsoversigt på såvel selskabets hjemmeside som i Gruppens Årsmagasin. Formanden meddelte i den forbindelse, at man som aktionær kan anmode om at få Gruppens Årsmagasin tilsendt, hvilket 6.100 aktionærer har valgt at benytte sig af.

I forhold til at gøre regnskabet lettere tilgængeligt bemærkede Formanden, at lovgivningen kun efterlader begrænset råderum for at ændre udformningen af regnskabet. Selskabet følger helt og holdent regnskabsreglerne— herunder IFRS-regler, som i detaljer forklarer, hvordan tingene skal gøres.

Dirigenten gav herefter ordet til Frank Aaen for en kort replik.

Frank Aaen tilsluttede sig Formandens kritik af den megen regulering og de mange krav, der bliver stillet til regnskaber, ikke mindst i den finansielle sektor, men også generelt. Frank Aaen bemærkede yderligere Formandens henvisning til EU, som en vigtig kilde til mængden af ændringer og krav.

Med henvisning til spørgsmålet om partistøtte var Frank Aaen enig med Formanden i, at der sikkert ikke var tale om et meget stort beløb set i forhold til de mange milliarder, som var blevet præsenteret på skærmen i løbet af generalforsamlingen. Dog bemærkede Frank Aaen, at de penge, som Det Radikale Venstre har modtaget fra Mærsk, Dansk Arbejdsgiverforening og Dansk Industri samt et par andre erhvervsorganisationer, svarede til 1/3 af Det Radikale Venstres samlede valgbudget, hvorfor det for Det Radikale Venstre ikke er noget lille beløb, ligesom det heller ikke ville være det for Venstre og De Konservative. På den baggrund syntes Frank Aaen, at det var god idé med mere åbenhed omkring, hvor

meget der faktisk gives i støtte og af hvilke virksomheder. Frank Aen opfordrede derfor til, at selskabet gik foran med øget åbenhed, til trods for at dette på nuværende tidspunkt ikke var et lovkrav.

Frank Aen sluttede af med at bemærke, at selskabet som begrundelse for partistøtten havde angivet at man ønskede øget dialog med partierne, og Frank Aen beklagede, at den ydede støtte kunne tyde på, at virksomheden kun ønskede dialog sine venner.

Dirigenten gav ordet til Hans Kristian Starbæk.

Hans Kristian Starbæk knyttede en kritisk bemærkning til Frank Aens tidligere indlæg vedrørende partistøtte.

Dirigenten gav ordet til Bjørn Hansen for en kort replik.

Bjørn Hansen takkede for Formandens svar, understregede på ny fordelene ved brintmotorer og opfordrede til, at man indgik et samarbejde med eksempelvis en amerikansk producent med henblik på en fælles udvikling af sådanne motorer. Bjørn Hansen roste selskabet for ikke af have mere olieudslip end det er tilfældet, idet han samtidig bemærkede, at oprensning af olieudslip er forbundet med meget store omkostninger.

Dirigenten gav herefter ordet til Kjeld Beyer for en kort replik.

Kjeld Beyer gentog sin opfordring til større gennemsigtighed i regnskabet, bl.a. gennem 5-årsoversigter, ved at give oplysninger om selskabets indre værdi samt ved at oplyse om beholdningen af egne aktier og hvor mange af disse, der er beregnet til aktieoptioner. I samme anledning opfordredes til, at regnskabets note 11 i højere grad forklares for aktionærerne i det denne vurderedes svært tilgængelig.

Dirigenten fastslog, at der ikke var flere i salen, der ønskede ordet, og konstaterede at debatten vedrørende de fire første punkter på dagsordenen var afsluttet. Dirigenten fremhævede herefter overfor forsamlingen, at de uafhængige revisorers erklæringer, som fremgik af årsrapporten på side 100, indeholdt en såkaldt blank påtegning uden forbehold og uden supplerende bemærkninger og var underskrevet den 25. februar i år af PWC og af KPMG.

Dirigenten konstaterede herefter, i overensstemmelse med beslutningen om vedtagelsesproceduren truffet indledningsvis, at Formandens beretning er taget til efterretning, at generalforsamlingen har godkendt årsrapporten, at der er meddelt decharge til Bestyrelsen og direktionen og at Bestyrelsens forslag til det ordinære udbyttes størrelse og overskuddets fordeling er godkendt.

Dirigenten takkede for generalforsamlingens tilslutning, og gik videre til næste punkt på dagsordenen.

e) Beslutning om bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier

Dirigenten redegjorde for Bestyrelsens forslag om, at generalforsamlingen bemyndigede Bestyrelsen til løbende at lade selskabet erhverve egne aktier i et omfang således, at den pålydende værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10 % af selskabets aktiekapital. Købsprisen må ikke afvige mere end 10 % fra den på erhvervestidspunktet noterede kurs på NASDAQ Copenhagen.



Dirigenten anførte, at bemyndigelsen skulle gælde indtil den 29. marts 2020, således at Bestyrelsen indtil da har en ubrudt bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier. Den nugældende bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier gælder til den 3. april 2016 og risikerede således at udløbe inden afholdelse af næste ordinære generalforsamling.

Dirigenten gav herefter ordet til Kjeld Beyer for en bemærkning.

Kjeld Beyer tilkendegav, at han støttede forslaget under betingelse af, at selskabet under 5-årsoversigten angiver antallet af egne aktier, ligesom han gerne så oplyst, hvor mange af selskabets egne aktier, der er beregnet til personaleformål.

Dirigenten konstaterede herefter debatten om dagsordenens punkt e) for afsluttet, og idet ingen havde indvendinger herimod, konstaterede dirigenten Bestyrelsens forslag for vedtaget.

f) Fornødent valg af medlemmer til Bestyrelsen.

Dirigenten oplyste, at Michael Pram Rasmussen, Niels Jacobsen, Arne Karlsson, Dorothee Blessing og Niels Bjørn Christiansen alle afgik fra Bestyrelsen.

Dirigenten oplyste herefter, at Bestyrelsen havde indstillet Michael Pram Rasmussen, Niels Jacobsen, Arne Karlsson, Dorothee Blessing og Niels Bjørn Christiansen til genvalg.

Dirigenten konstaterede, at disse foreslåede kandidaters kvalifikationer var beskrevet i det materiale, som var udsendt forud for generalforsamlingen, hvilket også – i overensstemmelse med lovkravene herom – gjaldt kandidaternes ledelseshverv i andre selskaber.

Endvidere oplyste dirigenten, at de pågældende, som vedtægterne kræver det, er A-aktionærer.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre kandidater end de af Bestyrelsen foreslåede, hvorfor samtlige de af Bestyrelsen foreslåede kandidater til genvalg konstateredes valgt.

g) Valg af revision

I henhold til vedtægterne afgik KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og PWC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Bestyrelsen foreslog genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og PWC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre forslag, og at ingen havde bemærkninger hertil, hvorfor Bestyrelsens forslag var vedtaget af generalforsamlingen.

h) Behandling af eventuelle forslag fra Bestyrelse eller aktionærer.

Dirigenten gik herefter videre til behandlingen af de forslag, som var blevet fremsat af Bestyrelsen.

h1) Det første forslag vedrørte Bestyrelsens forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital fra nominelt kr. 21.978.000.000 med nominelt i alt kr. 432.618.000, fordelt på 86.500 stk. A-aktier og 346.118 stk. B-aktier á 1.000 kr., til nominelt kr. 21.545.382.000, ved annullering af egne aktier.



Kapitalnedsættelsen skulle ske til overkurs, idet kapitalnedsættelsen var foreslået gennemført til kurs 1.261,62 og 1.302,64 for henholdsvis A- og B-aktierne, jf. selskabslovens § 188, stk. 2, svarende til den gennemsnitlige kurs, hvortil aktierne var tilbagekøbt. Nedsættelsesbeløbet skulle anvendes til udbetaling til selskabet som kapitalejer, idet beløbet overførtes fra selskabets bundne kapital til dets frie reserver.

Dirigenten bemærkede, at der herudover var en række yderligere tekniske forhold, som var udtømmende beskrevet i de med generalforsamlingsindkaldelsen integrerede fuldstændige forslag, der også indebærer en ændring af vedtægternes § 2.1 og § 11.2, hvor aktiekapitalens størrelse i begge bestemmelser er nævnt, og som derfor skal korrigeres.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var andre forslag, og at ingen havde bemærkninger hertil, hvorfor Bestyrelsens forslag med konsekvensændringerne af vedtægternes § 2.1 og § 11.2 var blevet vedtaget af generalforsamlingen med de til vedtægtsændring fornødne krav om quorum og flertal.

h2) Sidste punkt på dagsordenen vedrørte Bestyrelsens forslag om, at selskabets Bestyrelse bemyndiges til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte til selskabets aktionærer.

Dirigenten gav ordet til Formanden med henblik på at motivere forslaget.

Formanden redegjorde for, at forslaget om at bemyndige Bestyrelsen til at beslutte udlodning af ekstraordinært udbytte, hang nøje sammen med selskabets ønske om at sælge aktierne i Danske Bank. Formanden henviste desuden til sin tidligere aflagte beretning på dagens generalforsamling, hvori han havde redegjort nærmere for planerne, og til det af selskabet udsendte prospekt om udbud af Danske Bank-aktier.

Formanden oplyste, at såfremt generalforsamlingen vedtog forslaget om give bemyndigelse til Bestyrelsen, ville dette muliggøre udbetalingen af ekstraordinært udbytte. Det var dernæst forventningen, at Bestyrelsen på det konstituerende bestyrelsesmøde senere samme dag ville beslutte et sådant udbytte på i alt ca. DKK 35,8 milliarder, svarende til markedsværdien af selskabets Danske Bank-aktier, eksklusiv den del af et ekstraordinært udbytte, som ville tilfalde selskabets egne aktier. Formanden udtalte, at selskabet derved ville komme til at dele værdien af selskabets aktier i Danske Bank med dets aktionærer, og at de som har ønsket at købe aktier i Danske Bank kan bruge udbyttet til at finansiere købet. De aktionærer som ikke har valgt at købe aktier i Danske Bank ville derimod få lidt ekstra kontanter.

Dirigenten konstaterede herefter at ingen ønskede at komme til orde eller havde indvendinger imod forslaget, hvorfor Bestyrelsens forslag var vedtaget.

Idet der ikke var flere dagsordenspunkter takkede dirigenten for god ro og orden og gav herefter ordet til Formanden.

Formanden takkede dirigenten for en effektiv ledelse af dagens generalforsamling. Herefter takkede Formanden aktionærerne for fremmødet og ønskede alle en fortsat god dag og en god Påske.



Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Søren Meisling', written over a horizontal line. The signature is stylized and extends to the right of the line.

Søren Meisling

Som Bestyrelsesformand:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Michael Pram Rasmussen', written over a horizontal line. The signature is stylized and extends to the right of the line.

Michael Pram Rasmussen