

A.P. Møller - Mærsk A/S

Halvårsrapport 2011



Halvårsrapport 2011

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Side

Sammenfatning	3
Forventninger til 2011	4
Gruppens investeringer og fremtidige udvikling	5
Hoved- og nøgletal	6
Gruppens forretningsområder	8
Segmentoversigt	9
Containeraktiviteter	10
Olie- og gasaktiviteter	14
Terminalaktiviteter	17
Tank, offshore og anden skibsfart	19
Detailhandel	24
Andre virksomheder	26
Ikke allokerede aktiviteter	28
Ledelsespåtegning	29
Konsolideret halvårsregnskab	
Sammendraget resultatopgørelse	30
Totalindkomstopgørelse	31
Sammendraget balance	32
Sammendraget pengestrømsopgørelse	34
Egenkapitalopgørelse	35
Noter	37

Udtalelser om forventninger til fremtiden

Halvårsrapporten indeholder udtalelser om forventninger til fremtiden. Sådanne udtalelser er underlagt risici og usikkerheder, da en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for A.P. Møller - Mærsk A/S'

kontrol, kan føre til, at den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskiller sig markant fra forventningerne i halvårsrapporten.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Halvårsrapport

(Tal for 2010 i parentes)

Sammenfatning

	DKK mio. 1. halvår			USD mio. 1. halvår		
	2011	2010	Ændring	2011	2010	Ændring
Omsætning	159.229	153.533	4%	29.927	27.359	9%
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	43.654	43.714	0%	8.205	7.790	5%
Af- og nedskrivninger	14.069	16.478	-15%	2.645	2.937	-10%
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	4.501	3.091	46%	846	551	54%
Resultat før finansielle poster	34.601	30.519	13%	6.503	5.438	20%
Resultat før skat	32.469	27.022	20%	6.103	4.815	27%
Periodens resultat	14.544	14.156	3%	2.733	2.523	8%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	21.672	24.531	-12%	4.073	4.371	-7%
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-15.306	-10.791	42%	-2.877	-1.923	50%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	12,7%	12,7%		12,8%	12,8%	

Omsætningen i perioden steg med 9% til USD 29,9 mia. (USD 27,4 mia.), primært på grund af højere oliepriser og containermængder. Periodens samlede resultat blev forbedret med 8% til USD 2,7 mia. (USD 2,5 mia.), positivt påvirket af avance ved salg af Netto Foodstores Limited i Storbritannien på USD 0,7 mia. Gruppens ROIC var 12,8% (12,8%).

- Containeraktiviteter leverede et resultat på USD 0,4 mia. (USD 1,2 mia.), og ROIC var 4,5% (13,9%). Tilførsel af ny kapacitet reducerede raterne og dette kombineret med høje brændstofpriser lagde gennem hele perioden pres på marginerne. Antallet af transporterede containere steg med 6% til 3,8 mio. FFE, mens de gennemsnitlige fragtrater, inklusive brændstoffillæg, var 3% lavere end i samme periode sidste år.
- Olie- og gasaktiviteter havde fortsat fordel af de høje oliepriser og leverede et resultat på USD 1,2 mia. (USD 0,9 mia.), og ROIC var 54,7% (36,1%). Olieprisen var

med en gennemsnitlig pris på USD 111 pr. tønde 44% højere end i samme periode sidste år. Gruppens andel af olie- og gasproduktion faldt med 11% til 342.000 tønder olieækvivalenter pr. dag, primært på grund af en lavere produktionsandel i Qatar og lavere produktion i Danmark og Storbritannien. Efterforskningsomkostninger udgjorde USD 355 mio. (USD 180 mio.).

- Terminalaktiviteter leverede et resultat på USD 304 mio. (USD 528 mio. og USD 231 mio. eksklusive salgsvancer og andre særlige poster). Mængden af håndterede containere steg på sammenlignelig basis med 8%, og ROIC var 12,2% (21,5% og 9,9% eksklusive salgsvancer og andre særlige poster). APM Terminals sikrede i perioden et antal nye investerings- og udviklingsmuligheder primært på vækstmarkeder.
- Tank, offshore og anden skibsfart leverede et resultat på USD 250 mio. (USD 171 mio.), og ROIC var 3,4% (2,4%). Resultatet var negativt påvirket af

nedskrivninger på USD 250 mio. i Maersk FPSOs og positivt påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger på USD 91 mio. i Maersk LNG.

- Detailhandel leverede et resultat på DKK 4,6 mia. (DKK 0,9 mia.), og ROIC var 61,8% (13,6%) og 10,6% eksklusive salgsavance. Resultatet var positivt påvirket af avancen på DKK 3,8 mia. svarende til USD 0,7 mia. fra salget af Netto Foodstores Limited, UK, som blev gennemført i april 2011.
- Andre virksomheder leverede et resultat på DKK 597 mio. (DKK 404 mio.), og ROIC var 5,0% (3,8%).

- Pengestrøm fra driftsaktiviteter udgjorde USD 4,1 mia. (USD 4,4 mia.), mens pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer udgjorde USD 2,9 mia. (USD 1,9 mia.). Gruppens frie pengestrømme udgjorde USD 1,2 mia. (USD 2,5 mia.), og den rentebærende nettogæld blev reduceret til USD 11,7 mia. (USD 16,0 mia.).
- Egenkapitalen udgjorde USD 37,2 mia. mod USD 34,4 mia. pr. 31. december 2010, positivt påvirket af periodens resultat USD 2,7 mia. og effekt af omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta USD 0,8 mia. Udbytte fragik med USD 0,9 mia.

Forventninger til 2011

Gruppens resultatforventninger er fortsat, som udmeldt i periodemeddelelsen i maj 2011, et resultat lavere end 2010-resultatet, inklusive avancen på USD 0,7 mia. fra salget af Netto Foodstores Limited, UK.

Gruppen forventer, at den globale efterspørgsel på søfragt af containere vil vokse med 6-8% i 2011. Den globale tilgang af ny tonnage ventes at vokse mere end fragtmængden, særligt på Asien – Europa ruten. Gruppen forventer pres på fragtraterne, og høje brændstof- og time charter priser vil fortsat påvirke marginerne negativt. Gruppens containeraktiviteter forventer nu et beskedent positivt resultat.

Maersk Oil forventer nu et resultat på niveau med 2010, baseret på en oliepris på USD 105 pr. tønde, et højere niveau af efterforskningsaktiviteter og en andel af olie- og gasproduktion på ca. 120 mio. tønder, hvilket er 13% lavere end i 2010.

Terminalaktiviteter, Tank, offshore og anden skibsfart, Detailhandel og Andre virksomheder forventer et resultat over 2010.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter forventes at følge resultatudviklingen, mens pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer ventes at være markant højere end i 2010.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2011, ikke mindst på grund af udviklingen i verdensøkonomien, olieprisen og de globale handelsvilkår.

København, den 17. august 2011

Kontaktpersoner: Group CEO Nils Smedegaard Andersen – tlf. 3363 1912
Group CFO Trond Westlie – tlf. 3363 3106

Periodemeddelelse forventes offentliggjort den 9. november 2011.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Gruppens investeringer og fremtidige udvikling

Gruppen har gennemført og indgået aftaler om nye investeringer for mere end USD 12 mia. i 2011.

- Maersk Oil har investeret USD 3,4 mia. på opkøb af SK Energys brasilianske aktiver samt godkendelsen af udviklingen af Golden Eagle projektet i Storbritannien.
- Maersk Line har indgået kontrakter for USD 3,8 mia. til bygning af 20 Triple-E skibe, som vil blive verdens største, mest konkurrencedygtige og energibesparende containerskibe.
- Maersk Drilling har indgået nybygningskontrakter for USD 3,8 mia. til konstruktion af fire dybtvandsboreskibe samt to ultra harsh jack-up borerigg.
- APM Terminals har overtaget havneoperationen i Callao i Peru og Poti i Georgien samt Monrovia i Liberia til en samlet investering på USD 1,0 mia.

Investeringerne er i tråd med Gruppens strategi om yderligere at styrke Gruppens konkurrencedygtige markedspositioner med fokus på syv kerneforretninger inden for de to industrier – skibsfart og olie & gas.

Gruppen vil være et stærkt, voksende og profitabelt konglomerat – centreret omkring sit stærke brand og værdier. Gruppen vil fokusere på vækstmarkeder, hvor Gruppen allerede har en stærk tilstedeværelse.

Inden for skibsfartsindustrien vil fremtidige væstinvesteringer blive prioriteret til de to kerneaktiviteter containerskibsfart samt terminalaktiviteter. Investeringer i Maersk Tankers, Damco samt Svitser vil blive drevet af markedsmuligheder. Containerskibsfart vil fortsat være en vækstindustri, og Maersk Line vil være den ubestridte markedsleder – med højere marginer og afkast end konkurrenterne. Kundefokus og en effektiv flåde skal være med til at sikre og styrke konkurrencedygtigheden. APM Terminals stræber efter at være den førende globale

havneoperatør med afkast og vækst over markeds-gennemsnit, og vil være en signifikant bidragsyder til Gruppens pengestrømme og resultat.

I olie- og gasindustrien, vil Maersk Oil samt Maersk Drilling (inklusive Maersk Supply Service) blive prioriteret til fremtidige væstinvesteringer. Maersk Oil bestræber sig på at stabilisere produktionen i 2014 og derefter gradvis øge produktionen til et stabilt niveau omkring 400.000 boepd (tønder olieækvivalenter pr. dag). Som en konsekvens heraf vil investeringerne være høje i de kommende år. Maersk Drilling eksekverer på ambitionen om at blive en af de ledende operatører inden for dybtvand samt i ultra harsh områder og forventes at blive en væsentlig og stabil bidragsyder til Gruppens resultater.

Dansk Supermarked Gruppen (DSG) er markedsleder på sit hjemmemarked, og Gruppen vil fastholde sin ejerandel. DSG vil fortsat investere i sine kernemarkeder, finansieret af egne pengestrømme.

Gruppen vil beholde sin strategiske minoritets ejerandel i Danske Bank.

Maersk LNG vil blive solgt grundet manglende kritisk masse i forhold til at blive en ledende spiller i markedet.

Gruppen vil over en konjunkturcyklus leve op til en finansieringsprofil svarende til et stærkt "investment grade" selskab. Investeringer vil blive foretaget med henblik på mindst at opnå Gruppens historiske afkast på investeret kapital på 10% over en konjunkturcyklus. På baggrund af underliggende indtjeningsstyrke er det Gruppens hensigt fortsat at følge den historiske trend om øgede udbyttebetalinger pr. aktie.

Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.

	1. halvår		Hele året
	2011	2010	2010
Omsætning	159.229	153.533	315.396
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	43.654	43.714	89.218
Af- og nedskrivninger	14.069	16.478	33.822
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	4.501	3.091	3.792
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	515	192	461
Resultat før finansielle poster	34.601	30.519	59.649
Finansielle poster, netto	-2.132	-3.497	-5.263
Resultat før skat	32.469	27.022	54.386
Skat	17.926	12.861	26.174
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	14.543	14.161	28.212
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	1	-5	3
Periodens resultat	14.544	14.156	28.215
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	12.613	13.395	26.455
Aktiver i alt	357.359	392.495	374.723
Egenkapital i alt	191.829	187.558	192.962
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	21.672	24.531	56.972
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-15.306	-10.791	-26.078
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.594	12.502	26.683
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	12,7%	12,7%	12,7%
Egenkapitalforrentning efter skat, annualiseret	15,1%	16,3%	16,0%
Egenkapitalandel	53,7%	47,8%	51,5%
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	2.889	3.069	6.061
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	2.888	3.069	6.058
Pengestrøm fra driftsaktiviteter pr. aktie, DKK	4.965	5.620	13.052
Børskurs (B-aktie) ultimo, DKK	44.360	48.460	50.510
Samlet markedsværdi, ultimo	189.710	207.681	217.464

Sammendraget konsolideret halvårsregnskab på side 30-43 præsenteres i DKK. Til yderligere illustration af den forretningsmæssige udvikling er hoved- og nøgletal for A.P. Møller - Mærsk Gruppen samt segmenttal også præsenteret 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.

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsregnskabet. Halvårsregnskabet er udarbejdet i henhold til IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2010, når bortses fra ændringer som beskrevet i note 31 i det konsoliderede årsregnskab for 2010, hvortil der henvises. Ændringerne har ingen effekt på halvårsregnskabet.

Hoved- og nøgletal

Beløb i USD mio.

	1. halvår		Hele året
	2011	2010	2010
Omsætning	29.927	27.359	56.090
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	8.205	7.790	15.867
Af- og nedskrivninger	2.645	2.937	6.015
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	846	551	674
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	97	34	82
Resultat før finansielle poster	6.503	5.438	10.608
Finansielle poster, netto	-400	-623	-936
Resultat før skat	6.103	4.815	9.672
Skat	3.370	2.291	4.655
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	2.733	2.524	5.017
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-	-1	1
Periodens resultat	2.733	2.523	5.018
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	2.371	2.387	4.705
Aktiver i alt	69.246	64.659	66.756
Egenkapital i alt	37.171	30.898	34.376
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	4.073	4.371	10.132
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-2.877	-1.923	-4.638
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.307	2.228	4.745
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	12,8%	12,8%	12,2%
Egenkapitalforrentning efter skat, annualiseret	15,3%	16,4%	15,4%
Egenkapitalandel	53,7%	47,8%	51,5%
Resultat pr. aktie (EPS), USD	543	547	1.078
Udvandet resultat pr. aktie, USD	543	547	1.077
Pengestrøm fra driftsaktiviteter pr. aktie, USD	933	1.001	2.321
Børskurs (B-aktie) ultimo, USD	8.596	7.983	8.998
Samlet markedsværdi, ultimo	36.761	34.213	38.741

Gruppens forretningsområder

A.P. Møller - Mærsk Gruppen omfatter i alt ca. 1.100 selskaber. Gruppens investerede kapital var USD 49 mia. (USD 47 mia.) og afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) var 12,8% (12,8%).

			Investeret kapital USD mio. 1. halvår 2011	ROIC % 1. halvår 2011 2010	
Container-aktiviteter	Maersk Line, Safmarine og MCC	Containerfart	17.504	4,3	13,9
	Damco	Logistik- og forwardingaktiviteter	235	19,7	13,1
Olie- og gasaktiviteter	Maersk Oil	Olie- og gasproduktion samt efterforskningsaktiviteter	3.946	54,7	36,1
Terminal-aktiviteter	APM Terminals	Containerterminalaktiviteter, indlands-transport, reparation af containere og containerdepoter m.v.	5.186	12,2	21,5
Tank, offshore og anden skibsfart	Maersk Tankers	Tankskibstransport af råolie, olieprodukter og gas	3.609	-1,1	0,9
	Maersk Drilling	Offshore boreaktiviteter samt operation af landrigge gennem 50% ejerskab af Egyptian Drilling Company	3.946	11,6	9,6
	Maersk FPSOs Maersk LNG	Flydende olie- og gasproduktionsenheder Transport af naturgas	2.632	-7,9	-10,9
	Maersk Supply Service	Forsyningsskibsaktivitet med ankerhåndterings- og platform suppleyskibe m.v.	1.909	8,6	11,9
	Svitzer	Bugser- og bjærgningsaktivitet m.v.	2.081	5,7	8,7
	Ro/Ro og relaterede aktiviteter	39% ejerandel i Höegh Autoliners og 31% ejerandel i DFDS A/S (associerede virksomheder)	698	3,8	-9,0
			DKK mio. 1. halvår 2011	ROIC % 1. halvår 2011 2010	
Detailhandel	Dansk Supermarked Gruppen	68% ejerandel i Dansk Supermarked A/S Varehuse (Føtex og Bilka), stormagasiner (F. Salling) og discountbutikker (Netto) m.v. (dattervirksomhed)	13.977	61,8	13,6
Andre virksomheder	Odense Staalskibsværft Gruppen	Skibsværft i Danmark	26.293	5,0	3,8
	Danske Bank	20% ejerandel i Danske Bank A/S (associeret virksomhed)			
	Maersk Container Industry	Produktion af tørlast- og kølecontainere			
	Øvrige	Star Air, Danbor Service, m.v.			



Segmentoversigt

	DKK mio. 1. halvår		USD mio. 1. halvår	
	2011	2010	2011	2010
Omsætning				
Containeraktiviteter	70.468	70.562	13.244	12.575
Olie- og gasaktiviteter	35.027	28.260	6.583	5.036
Terminalaktiviteter	11.768	11.745	2.212	2.093
Tank, offshore og anden skibsfart	14.877	16.264	2.796	2.898
Detailhandel	27.639	28.496	5.195	5.078
Andre virksomheder	4.574	3.406	860	607
Rapporteringspligtige segmenter i alt	164.353	158.733	30.890	28.287
Ikke allokeret omsætning (Maersk Oil Trading)	2.404	1.204	452	214
Elimineringer	-7.528	-6.404	-1.415	-1.142
I alt	159.229	153.533	29.927	27.359
Periodens resultat				
Containeraktiviteter	2.091	6.875	393	1.226
Olie- og gasaktiviteter	6.451	5.104	1.212	909
Terminalaktiviteter	1.616	2.964	304	528
Tank, offshore og anden skibsfart	1.329	963	250	171
Detailhandel	4.555	912	856	163
Andre virksomheder	597	404	112	72
Rapporteringspligtige segmenter i alt	16.639	17.222	3.127	3.069
Ikke allokeret resultat	-1.895	-3.210	-356	-572
Elimineringer	-201	149	-38	27
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	1	-5	-	-1
I alt	14.544	14.156	2.733	2.523

Sammenligningstal er tilpasset, således at lageraktiviteter, der i første halvår 2010 indgik i Terminalaktiviteter, nu er en del af Containeraktiviteter. Ændringen har ingen betydning for Gruppens resultat.



Containeraktiviteter

Hovedtal	DKK mio. 1. halvår			USD mio. 1. halvår		
	2011	2010	Ændring	2011	2010	Ændring
Omsætning	70.468	70.562	0%	13.244	12.575	5%
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	5.790	11.873	-51%	1.088	2.115	-49%
Af- og nedskrivninger	4.075	4.556	-11%	766	810	-5%
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	626	119	426%	118	21	462%
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	-11	-6	83%	-2	-1	100%
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.330	7.430	-69%	438	1.325	-67%
Finansielle poster, netto	229	-40	n/a	43	-8	n/a
Resultat før skat	2.559	7.390	-65%	481	1.317	-63%
Skat	468	515	-9%	88	91	-3%
Resultat	2.091	6.875	-70%	393	1.226	-68%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	4.925	6.667	-26%	926	1.188	-22%
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-6.109	-1.393	339%	-1.148	-248	363%
Anlægsaktiver	95.735	110.012	-13%	18.551	18.124	2%
Omsætningsaktiver	21.082	23.362	-10%	4.085	3.848	6%
Ikke rentebærende forpligtelser	25.272	25.104	1%	4.897	4.135	18%
Investeret kapital, netto	91.545	108.270	-15%	17.739	17.837	-1%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	4,5%	13,9%		4,5%	13,9%	
Transporterede mængder (FFE i mio.)				3,8	3,6	6%
Gennemsnitlig rate (USD pr. FFE)				2.900	2.986	-3%
Gennemsnitlig pris på brændstof (USD pr. ton)				578	460	26%

Containeraktiviteter

Sammenfatning

- Gruppen transporterede samlet 3,8 mio. FFE (fyrre fods containerenheder) i første halvår 2011, en stigning på 6% i forhold til samme periode 2010
- De gennemsnitlige fragtrater inklusive brændstoffillæg var 3% under samme periode i 2010. Eksklusive brændstoffillæg var raterne 8% lavere
- De gennemsnitlige brændstofomkostninger var USD 578 pr. ton, hvilket svarer til en stigning på 26% i forhold til samme periode 2010
- Indtjening pr. transporteret FFE (EBIT pr. FFE), eksklusive avance ved salg af skibe m.v., var USD 75, et fald på 79% i forhold til samme periode i 2010
- Resultatet var USD 0,4 mia. (USD 1,2 mia.)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 0,9 mia. (USD 1,2 mia.)
- ROIC var 4,5 % (13,9%)

MARKEDET FOR CONTAINERAKTIVITET

Den positive udvikling i efterspørgslen på containertransport fortsatte gennem andet kvartal, omend lidt langsommere.

Den øgede efterspørgsel i første halvår 2011 på ca. 8% var dog ikke tilstrækkelig til at afbalancere tilførslen af ny kapacitet, der med 9,5% (Alphaliner) lagde negativt pres på raterne. Tilgangen af ny tonnage var fortrinsvis i form af større skibe på ruterne mellem Asien og Europa. Dette førte til vanskelige markedsvilkår.

I første halvår 2011 blev der bestilt 179 containerskibe med en samlet kapacitet på 1,4 mio. TEU (tyvefodscontainerenheder) (Alphaliner), og den globale ordrebog steg til 4,5 mio. TEU, hvilket svarer til 30% af den nuværende globale flåde.

I første halvår 2011 var fragtraterne generelt præget af en negativ udvikling i forhold til samme periode året før, og på nogle ruter er de faldet til et uholdbart niveau.

Trods stigende kapacitet og faldende rater har der ikke været væsentlige tegn på, at skibe er taget ud af drift i

første halvår 2011. Mod slutningen af andet kvartal blev enkelte ugentlige afgangstrukket ud af Asien - Europa og Transpacific ruterne, men det var stadig ikke tilstrækkeligt til at afbalancere udbud og efterspørgsel på disse ruter. Slow steaming er blevet industristandard og vil ikke kunne reducere kapaciteten yderligere.

Containerskibsfart		USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	12.154	11.396	
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	1.040	2.076	
Af- og nedskrivninger	754	801	
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	118	21	
Associerede virksomheder			
– andel af periodens resultat	-2	-1	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	402	1.295	
Resultat	372	1.211	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	934	1.192	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.140	-234	

CONTAINERSKIBSFART

Gruppen transportererede i alt 3,8 mio. FFE (3,6 mio. FFE), en stigning på 6% i forhold til samme periode 2010.

De gennemsnitlige fragtrater, inklusive brændstoffillæg, var i første halvår 2011 3% lavere i forhold til samme periode 2010. I andet kvartal faldt fragtraterne med 0,6% i forhold til første kvartal 2011. Eksklusive brændstoffillæg var raterne 8% lavere i forhold til samme periode 2010.

På de vestgående ruter mellem **Asien** og **Europa** steg mængderne med 5% i forhold til første halvår 2010, mens mængderne på østgående ruter steg med 20%. Samlet steg mængderne mellem Asien og Europa med 9% i forhold til første halvår 2010.

På **Afrika** og **Latinamerika** ruterne steg mængderne med henholdsvis 13% og 12%, mens mængderne var lavere på **Transpacific**, **Transatlanten** og **Oceanien** ruterne i forhold til samme periode 2010.

Gruppen har i første halvår 2011 taget levering af ni nybygninger (41.000 TEU), købt to brugte skibe (2.000 TEU), solgt ti skibe (36.000 TEU), og et ældre containerskib (5.000 TEU) er blevet ophugget på miljøforsvarlig vis.

Ved udgangen af første halvår 2011 bestod flåden af 245 egne skibe og 376 chartrede containerskibe med en samlet kapacitet på 2,4 mio. TEU. Herudover ejer Gruppen et multi purpose skib og har chartret 12 multi purpose skibe. I andet halvår 2011 forventes ni containerskibe (55.000 TEU) og fem multi purpose skibe leveret. Maersk Line bestilte tyve 18.000 TEU containerskibe i første halvår 2011. I alt er 42 containerskibe i ordre til levering i perioden 2012-2015.

Den gennemsnitlige brændstofpris for Gruppens containerskibsfart var i første halvår 2011 26% højere end i samme periode 2010. De samlede omkostninger til

brændstof steg med 33% til USD 3,0 mia. Pres på fragtraterne reducerede Gruppens muligheder for at viderefakturere stigningen i brændstof til kunderne.

Det stærke fokus på at holde omkostningerne under kontrol fortsætter. De samlede enhedsomkostninger pr. FFE transporteret af Gruppen, herunder af- og nedskrivninger, steg med 11% i forhold til første halvår 2010. Enhedsomkostninger, eksklusive brændstofomkostninger, steg med 7% i forhold til samme periode sidste år, negativt påvirket af højere oliepriser, en ugunstig udvikling af USD-kursen og højere certeparti-, terminal- og intermodalomkostninger samt lavere kapacitetsudnyttelse.

Resultatet blev USD 0,4 mia. (USD 1,2 mia.), og ROIC var 4,3% (13,9%).

Indtjening pr. transporteret FFE (EBIT), eksklusive avance ved salg af skibe m.v., var USD 75 pr. FFE (USD 364 pr. FFE).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 0,9 mia. (USD 1,2 mia.), positivt påvirket af fald i arbejdskapital og negativt påvirket af den reducerede indtjening i første halvår 2011.

	Rater 2011/ 2010	Mængder 2011/ 2010	Fordeling af mæng- der pr. rute 2011	Fordeling af mæng- der pr. rute 2010
Asien – Europa	-12%	9%	40%	38%
Afrika	-2%	13%	16%	15%
Transpacific	6%	-6%	11%	13%
Latinamerika	-4%	12%	13%	13%
Transatlanten	4%	-2%	9%	9%
Oceanien	12%	-8%	5%	6%
Intra-asien	9%	4%	6%	6%
Total	-3%	6%	100%	100%



Damco

Damco	USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2011	2010
Omsætning	1.372	1.417
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	48	39
Af- og nedskrivninger	12	9
Resultat før finansielle poster (EBIT)	36	30
Resultat	21	15
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-8	-4
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-8	-14

Damcos mængder inden for sø- og luftfragt steg i første halvår 2011 med 11% i forhold til samme periode 2010, hvilket lå over den generelle markedsudvikling. Mængderne for Supply Chain Management var 2% lavere end i samme periode sidste år, hvilket afspejler faldende lageropbygning i forhold til 2010.

Damco lancerede i begyndelsen af året en række globale kommercielle initiativer, hvilket forbedrede virksomhedens salg. Damco har gjort store fremskridt mod det strategiske mål om at tiltrække flere større kunder inden for udvalgte industrisegmenter. Salgskanalen af potentielle kunder udviklede sig positivt.

I første halvår 2011 steg EBIT med 20% til USD 36 mio. (USD 30 mio.). Resultatet for første halvår 2011 var USD 21 mio. (USD 15 mio.), og ROIC var 19,7% (13,1%).



Olie- og gasaktiviteter

Hovedtal	DKK mio. 1. halvår			USD mio. 1. halvår		
	2011	2010	Ændring	2011	2010	Ændring
Omsætning	35.027	28.260	24%	6.583	5.036	31%
Resultat før efterforskningsomkostninger	30.798	24.702	25%	5.789	4.401	32%
Efterforskningsomkostninger	1.887	1.012	86%	355	180	97%
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	28.911	23.690	22%	5.434	4.221	29%
Af- og nedskrivninger	5.636	6.638	-15%	1.060	1.182	-10%
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	-54	1	n/a	-10	-	n/a
Resultat før finansielle poster (EBIT)	23.221	17.053	36%	4.364	3.039	44%
Finansielle poster, netto	-286	34	n/a	-53	6	n/a
Resultat før skat	22.935	17.087	34%	4.311	3.045	42%
Skat	16.484	11.983	38%	3.099	2.136	45%
Resultat	6.451	5.104	26%	1.212	909	33%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	14.569	13.667	7%	2.738	2.435	12%
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-3.228	-6.844	-53%	-607	-1.220	-50%
Anlægsaktiver	36.338	50.176	-28%	7.042	8.266	-15%
Omsætningsaktiver	9.121	6.019	52%	1.767	992	78%
Ikke rentebærende forpligtelser	25.097	26.816	-6%	4.863	4.418	10%
Investeret kapital, netto	20.362	29.379	-31%	3.946	4.840	-18%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	53,8%	36,0%		54,7%	36,1%	
Andel af olie- og gasproduktion (tusinde tønder olieækvivalenter pr. dag)				342	385	-11%
Gennemsnitlig råoliepris (Brent) (USD pr. tønde)				111	77	44%

Olie- og gasaktiviteter

Sammenfatning

- Olie- og gasproduktionsandelen var 11% lavere end i samme periode 2010, primært på grund af lavere produktionsandel i Qatar og lavere produktion i Danmark og Storbritannien
- Den gennemsnitlige oliepris var på USD 111 pr. tønde, 44% højere end i samme periode 2010
- Efterforskningsomkostningerne steg til USD 355 mio. (USD 180 mio.)
- Resultatet var USD 1,2 mia. (USD 0,9 mia.)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter udgjorde USD 2,7 mia. (USD 2,4 mia.)
- ROIC var 54,7% (36,1%)

Omsætningen steg til USD 6,6 mia. (USD 5,0 mia.) i første halvår 2011, positivt påvirket af højere oliepriser, der med USD 111 pr. tønde var 44% højere end i første halvår 2010. Resultatet steg med 33% til USD 1,2 mia. (USD 0,9 mia.), positivt påvirket af højere oliepriser, men delvist modsvaret af en lavere produktionsandel, højere efterforskningsomkostninger og effekten af skattestigning i Storbritannien. ROIC var 54,7% (36,1%).

PRODUKTION OG UDBYGNING

Gruppens olie- og gasproduktionsandel var gennemsnitligt 342.000 tønder olieækvivalenter pr. dag i første halvår (385.000 tønder pr. dag). Faldet på 11% skyldtes en lavere produktionsandel i Qatar og lavere produktion i Danmark og Storbritannien.

I **Qatar** fortsætter udbygningen af Al Shaheen feltet, og 165 af de 169 planlagte brønde er nu færdige. Mens vurderingen af feltets potentiale fortsætter i samarbejde med Qatar Petroleum, forventes et fortsat produktionsniveau på omkring 300.000 tønder olie pr. dag. Gruppens gennemsnitlige olieproduktionsandel var 154.000 tønder pr. dag i første halvår 2011, 8% lavere end i første halvår 2010. Faldet skyldtes primært højere oliepriser og følge lig en lavere andel til dækning af investeringer og omkostninger.

I den **danske del af Nordsøen** er produktionen fra den nye Halfdan platform startet, og flere brønde bores eller

planlægges ved Dan, Tyra og Valdemar felterne for at modvirke den faldende produktion. Med et gennemsnit på 78.000 tønder pr. dag var Gruppens andel af den samlede olieproduktion 8% lavere end i samme periode 2010. Derudover var gasproduktionen med 1,2 mia. m³ i første halvår 2011 eller 42.000 tønder olieækvivalenter pr. dag, 23% lavere end i samme periode 2010. Den lavere produktion skyldtes et fald i produktionen fra ældre felter samt vedligeholdelsesaktiviteter og lavere gas efterspørgsel.

I **Storbritannien** var Gruppens produktionsandel i gennemsnit på 37.000 tønder olie pr. dag i første halvår 2011, hvilket var 26% under samme periode 2010. Faldet skyldtes primært et produktionsstop i Gryphon området. Som følge af beskadigelse under en storm i februar 2011, blev reparationen af Maersk Oils FPSO ved Gryphon igangsat med henblik på at genoptage produktionen fra området i andet kvartal 2012. Produktionstab og de materielle skader forventes dækket af de gældende forsikringspolicer. Maersk Oil godkendte i juni 2011 feltudbygningsplanen på USD 1 mia. af Golden Eagle området i Nordsøen. Senere på året bliver der bygget en platform og anden infrastruktur, med forventet produktionsstart i 2014. Der vil i første omgang være tale om en produktionsandel på omkring 20.000 tønder olie pr. dag. Projektet er betinget af godkendelse fra samarbejdspartnere og myndigheder.

I **Algeriet** var Gruppens produktionsandel med 25.000 tønder olie pr. dag i første halvår 2011 på samme niveau som i 2010. Produktionen er fortsat underlagt myndighedernes produktionsbegrænsninger. Udviklingen af El Merk felterne fortsætter, og produktionen er planlagt til at starte i 2012. Maersk Oils produktionsandel forventes at være ca. 10.000 tønder olie pr. dag.

I **Kasakhstan** var Gruppens andel af olieproduktionen, med 3.500 tønder olie pr. dag i første halvår 2011, 30% højere end i samme periode 2010. Produktionen var positivt påvirket af en højere produktion fra Dunga feltet, men negativt påvirket af salg af Saigak feltet i 2010, som fortsat er betinget af myndighedsgodkendelse.

EFTERFORSKNING OG FORRETNINGSUDVIKLING

I første halvår 2011 blev boringen af fire efterforsknings- og vurderingsbrønde gennemført. I alt er Maersk Oil involveret i boring af 13 efterforsknings- eller vurderingsbrønde, der enten er i gang eller skal igangsættes i 2011 i Angola, Brasilien, Norge, Qatar, Storbritannien og USA.

I **Angola** er boring af to vurderingsbrønde ved Chissonga fundet i Blok 16 planlagt påbegyndt i tredje kvartal 2011. Den kommercielle vurdering af fundet forventes i andet halvår 2011. Endvidere påbegyndtes boring af en efterforskningsbrønd i Blok 23 i juni 2011, og boringen af en efterforskningsbrønd i Blok 8 er desuden planlagt til 2012.

I **Brasilien** blev købet af andele i tre offshorelicenser for USD 2,4 mia. gennemført i juli 2011. Boring af to til tre efterforskningsbrønde i disse nye områder forventes påbegyndt i andet halvår 2011. Køb af andele i offshore-licens BM-C-34 i 2010 blev godkendt af myndighederne i marts 2011, og boringen af to efterforskningsbrønde er planlagt til at begynde i andet halvår 2011, mens resultaterne fra andre brønde bliver vurderet.

I **Norge** fortsætter vurderingsboringen af Avaldsnes fundet og boring af efterforskningsbrønden Earb er færdig. Senere i 2011 er der planlagt boringer for at vurdere Zidane og T-Rex fundene.

I **Storbritannien** forventes en udbygningsplan for Flyndre/-Cawdor området i Nordsøen at ligge klar senere på året. Vurderingsboringerne fortsætter for at vurdere omfanget af Culzean, Jackdaw, Hobby og Courageous fundene, og boring af yderligere to til tre brønde er planlagt til senere på året.

I **USA** fortsætter dybtvandsudbygningsprojektet Jack i den Mexicanske Golf med en forventet produktionsstart i 2014. Til at begynde med forventes Maersk Oils produktionsandel at være ca. 8.000 tønder olie pr. dag. Buckskin vurderingsboringen blev genoptaget i maj 2011 efter et års pause som følge af borestop i den Mexicanske Golf. Boring af Oceanographer efterforskningsbrønden, også i den Mexicanske Golf, er blevet udsat til 2012 på grund af mangel på rigge efter borestoppet.

Efterforskningsomkostninger var med USD 355 mio. i første halvår 2011 betydeligt højere end i samme periode 2010 (USD 180 mio.). Stigningen skyldtes delvist en tilbageførsel af hensættelser fra en tabsgivende rig i 2010.



Terminalaktiviteter

Hovedtal	DKK mio. 1. halvår			USD mio. 1. halvår		
	2011	2010	Ændring	2011	2010	Ændring
Omsætning	11.768	11.745	0%	2.212	2.093	6%
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	2.728	2.349	16%	513	419	22%
Af- og nedskrivninger	968	1.394	-31%	182	249	-27%
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	38	2.401	-98%	7	428	-98%
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	114	53	115%	21	9	133%
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.912	3.409	-44%	359	607	-41%
Finansielle poster, netto	2	-2	n/a	1	-	n/a
Resultat før skat	1.914	3.407	-44%	360	607	-41%
Skat	298	443	-33%	56	79	-29%
Resultat	1.616	2.964	-45%	304	528	-42%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	2.030	2.153	-6%	381	384	-1%
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-2.210	1.349	n/a	-415	240	n/a
Anlægsaktiver	27.613	29.640	-7%	5.351	4.883	10%
Omsætningsaktiver	5.151	5.341	-4%	998	880	13%
Ikke rentebærende forpligtelser	6.002	6.864	-13%	1.163	1.131	3%
Investeret kapital, netto	26.762	28.117	-5%	5.186	4.632	12%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	12,1%	21,6%		12,2%	21,5%	
Håndterede containere (målt i mio. TEU vægtet med ejerandel)				16,2	15,8	3%

Terminalaktiviteter

Sammenfatning

- Antallet af håndterede containere steg med 3% i forhold til samme periode 2010. På et sammenligneligt grundlag var stigningen 8%, svarende til den generelle udvikling på markedet
- Mængder fra andre kunder end Maersk Line og Safmarine steg til 46% (43%)
- Resultatet var USD 304 mio. (USD 528 mio. og USD 231 mio. eksklusive salgsavancer og andre særlige poster)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 381 mio. (USD 384 mio.)
- ROIC var 12,2% (21,5% og 9,9% eksklusive salgsavancer og andre særlige poster)
- Nye terminalprojekter blev iværksat i Costa Rica, Peru og Georgien

Det globale containerterminalmarked målt i TEU voksede med 8% i første halvår 2011 i forhold til samme periode sidste år (Drewry).

Antallet af containere håndteret af APM Terminals (APM Terminals' ejerandel af kranløft) steg 3% sammenlignet med samme periode 2010 og 8% på et sammenligneligt grundlag (efter justering for nystartede og ophørte terminaler) svarende til den generelle markedsudvikling.

Aktiviteterne var i første halvår i større eller mindre grad negativt påvirket af uroen i Nordafrika og Mellemøsten, jordskælvene i Japan og den politiske uro i Elfenbenskysten. Terminalerne i Kina og Sydøstasien var til gengæld positivt påvirket af øget aktivitet og øgede mængder med 14% på et sammenligneligt grundlag. APM Terminals blev tildelt prisen "Best Port Operator in Africa" (Afrikas bedste havneoperatør) i juni 2011.

APM Terminals forbedrede sine marginer og konkurrenceevne gennem introduktion af nye tiltag til effektivitetsforbedringer, porteføljeoptimering og restrukturering af indlandsaktiviteterne.

Resultatet blev USD 304 mio. (USD 528 mio. og USD 231 mio. eksklusive salgsavancer og andre særlige poster), og

ROIC var 12,2% (21,5% og 9,9% eksklusive salgsavancer og andre særlige poster). Resultatet for første halvår 2010 var positivt påvirket af salgsgevinsten på USD 423 mio. før skat vedrørende ejerandelen i Sigma Enterprises Ltd.

For at sikre en højere fremtidig vækst investerer APM Terminals fortsat både økonomiske og menneskelige ressourcer i udvikling af terminal- og indlandsaktiviteterne, primært med fokus på markeder med høj vækst.

I første halvår 2011 sikrede APM Terminals et antal nye investerings- og udviklingsmuligheder: APM Terminals blev nomineret "preferred bidder" (den foretrukne udbyder) til at bygge og operere en ny containerterminal i Moin, Costa Rica, samt en koncession til at operere og udbygge havnen i Callao, Peru. Ledelsen af projektet i Callao blev overtaget 1. juli 2011. Majoriteten af havnen Poti i Sortehavet i Georgien blev opkøbt og konstruktionen af den nye containerterminal i Cai Mep, Vietnam, blev gennemført.



Tank, offshore og anden skibsfart

Hovedtal	DKK mio. 1. halvår			USD mio. 1. halvår		
	2011	2010	Ændring	2011	2010	Ændring
Omsætning	14.877	16.264	-9%	2.796	2.898	-4%
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	4.739	4.287	11%	887	764	16%
Af- og nedskrivninger	3.078	3.333	-8%	577	595	-3%
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	64	450	-86%	11	81	-86%
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	32	-197	n/a	7	-35	n/a
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.757	1.207	46%	328	215	53%
Finansielle poster, netto	16	5	220%	5	-	n/a
Resultat før skat	1.773	1.212	46%	333	215	55%
Skat	444	249	78%	83	44	89%
Resultat	1.329	963	38%	250	171	46%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	3.842	3.451	11%	722	615	17%
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-4.553	-3.097	47%	-856	-551	55%
Anlægsaktiver	71.369	87.757	-19%	13.827	14.455	-4%
Omsætningsaktiver	14.498	12.405	17%	2.810	2.044	37%
Ikke rentebærende forpligtelser	9.552	11.065	-14%	1.850	1.823	1%
Investeret kapital, netto	76.315	89.097	-14%	14.787	14.676	1%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	3,4%	2,3%		3,4%	2,4%	

Tank, offshore og anden skibsfart

Sammenfatning

- Omsætningen faldt med 4% til USD 2,8 mia. (USD 2,9 mia.)
- EBITDA steg med 16% til USD 887 mio. (USD 764 mio.)
- Resultatet var USD 250 mio. (USD 171 mio.), negativt påvirket af nedskrivning på USD 250 mio. i Maersk FPSOs og positivt påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger på USD 91 mio. i Maersk LNG
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter udgjorde USD 722 mio. (USD 615 mio.), 17% højere end i samme periode 2010
- ROIC var 3,4% (2,4%)

Maersk Tankers

Maersk Tankers	USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2011	2010
Omsætning	636	579
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	73	91
Af- og nedskrivninger	104	107
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	6	28
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-25	12
Resultat	-19	15
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	15	73
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-297	-44

De utilfredsstillende markedsvilkår for Gruppens tankskibe og gastankskibe var uændrede i andet kvartal 2011, og raterne var samlet set på niveau med første kvartal. Begge markeder blev negativt påvirket af uroen i Libyen, raffinaderivedligeholdelse og høje brændstofpriser. Amerikansk import af råolie samt produktion og eksport af raffineret olieprodukter til Sydamerika udviklede sig positivt i perioden.

Markedet var fortsat påvirket af overkapacitet, selvom tilgangen af ny tonnage var lavere end forventet i andet kvartal, hvilket primært skyldtes udskydelse af levering af nybygninger. Ophugning fandt kun sted i begrænset omfang, og overkapaciteten forventes ikke løst inden for den nærmeste fremtid.

I første halvår 2011 tog Maersk Tankers levering af et råolietankskib (VLCC), et handysize produkttankskib, to brugte middelstore tankskibe, et 50% ejet gastankskib (VLGC) og to handysize gastankskibe. Yderligere syv nybygninger og tre brugte skibe forventes leveret i løbet af andet halvår 2011. Fem skibe forventes leveret i 2012.

Resultatet blev et tab på USD 19 mio. (positivt USD 15 mio.), og ROIC var negativ med 1,1% (positiv med 0,9%), positivt påvirket af avance ved salg på USD 6 mio. (USD 28 mio.).

Maersk Drilling

Maersk Drilling			USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2011	2010		
Omsætning	888	752		
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	389	332		
Af- og nedskrivninger	110	93		
Resultat før finansielle poster (EBIT)	279	239		
Resultat	223	175		
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	393	258		
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-296	-265		

Efterspørgslen på offshore borerigge steg i første halvår 2011, understøttet af et fortsat stærkt oliemarked. Der var især en stigning i efterspørgslen på moderne og avancerede rigge, som resultat af olieselskabernes stadig strengere krav til sikkerhed og effektivitet.

Behovet for ultra harsh avancerede jack-up borerigge i Norge er fortsat god, og markedet forventes at forblive stabilt fremover.

Avancerede jack-up rigge havde ligeledes fordel af olieselskabernes præference for moderne udstyr, hvilket muliggjorde væsentligt højere udnyttelsesgrad og dags-rater i forhold til ældre jack-up rigge.

Maersk Drilling bestilte i februar 2011 to ultra harsh avancerede jack-up rigge. Riggene forventes leveret i henholdsvis fjerde kvartal 2013 og andet kvartal 2014. Riggene er målrettet til det norske marked, og Maersk Drilling er i forhandlinger med kunder om fremtidig beskæftigelse af riggene.

På dybtvandsmarkedet er kontraktaktiviteten steget med Brasilien og Vestafrika som de største vækstområder. Efterspørgslen har absorberet al tilgængelig rigkapacitet, og udnyttelsen i dybtvandsmarkedet ligger tæt på 100%. Trods ophævelsen af forbuddet mod boringer i den Mexicanske Golf er dybtvandsaktiviteterne stadig negativt påvirket i dette område. Olieselskaberne er dog på vej tilbage til markedet for at sikre rigkapacitet til deres aktiviteter i regionen i flere år fremover. Maersk Drillings semi-submersible dybtvandsrig, Mærsk Developer, var den første rig, der borede en ny dybtvandsefterforskningsbrønd i den Mexicanske Golf, efter at forbuddet mod boringer blev ophævet.

Maersk Drilling bestilte i april 2011 to dybtvandsbore-skibe og valgte i juli 2011 at udnytte sin option på yderligere to boreskibe. De fire boreskibe leveres i perioden fra tredje kvartal 2013 til tredje kvartal 2014.

Med disse investeringer har Maersk Drilling i 2011 underskrevet nybygningsordrer til en samlet værdi på USD 3,8 mia.

Maersk Drilling indgik i løbet af første halvår flere lang-tidskontrakter, inklusive en treårs kontrakt med Conoco-Phillips på jack-up riggen Maersk Resilient til borearbejde i den engelske del af Nordsøen og en to års kontrakt med Cabinda Gulf (Chevron) på semi-submersible dybtvands-riggen Mærsk Deliverer til borearbejde ud for Angolas kyst.

Maersk Drillings 26 borerigge var alle beskæftiget i første halvår 2011, bortset fra enkelte rigge, som var på værft til fem års eftersyn eller opgraderinger som led i forbedelsen til nye kontrakter.

Maersk Drilling har næsten fuld kontraktdekning i resten af 2011, og 69% af den tilgængelige kapacitet for 2012 er allerede på kontrakt.

Resultatet blev USD 223 mio. (USD 175 mio.), og ROIC var 11,6% (9,6%). Forbedringen skyldtes primært opstarten af semi-submersible dybtvandsriggen Mærsk Deliverer i tredje kvartal 2010 og en generel stigning i udnyttelsen i første halvår 2011.

Maersk FPSOs og Maersk LNG

Maersk FPSOs og Maersk LNG		USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	268	208	
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	123	18	
Af- og nedskrivninger	231	223	
Associerede virksomheder			
– andel af periodens resultat	1	-	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-107	-205	
Resultat	-108	-171	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	78	91	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-30	-190	

I første halvår 2011 fortsatte det positive aktivitetsniveau fra 2010 på det globale **FPSO** marked med et fortsat stigende antal FPSO projekter, hovedsageligt drevet af Brasilien.

Reparation af Maersk Ngujima-Yin er fortsat i gang efter branden i 2009. Den nybyggede Maersk Peregrino har

med succes påbegyndt produktion og modtager nu fulde dagsrater. Baseret på kontraktmæssige vilkår og operationelle udfordringer foretog Maersk FPSOs en nedskrivning på USD 250 mio. i andet kvartal 2011.

LNG-markedet var præget af stigende aktivitet i første halvår 2011, og alle Gruppens skibe var fuldt beskæftigede i perioden. I første halvår 2011 indgik Maersk LNG nye kontrakter med positiv effekt for 2011 og 2012. Tidligere nedskrivning blev tilbageført i andet kvartal 2011 med resultateffekt på USD 91 mio.

Processen med at finde en potentiel køber til Maersk LNG pågår fortsat, og selskabets aktiver og forpligtelser er blevet reklassificeret til aktiver bestemt til salg.

Resultatet for Maersk FPSOs og Maersk LNG blev et tab på USD 108 mio. (tab på USD 171 mio.). Eksklusive nedskrivninger blev resultatet positivt med USD 51 mio. (tab på USD 36 mio.). ROIC var negativ med 7,9% (negativ 10,9%).

Maersk Supply Service

Maersk Supply Service		USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	388	399	
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	167	207	
Af- og nedskrivninger	74	67	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	93	140	
Resultat	82	117	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	106	125	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-25	-110	

Markedet for ankerhåndterings- og forsyningsskibe var i slutningen af første halvår 2011 positivt påvirket af øget aktivitet i Brasilien og sæsonbetingede projekter i Nordsøen, som førte til højere rater. Generelt er raterne dog stadig under pres på grund af fortsatte nybygningsleveringer.

Maersk Supply Service havde i perioden betydelig kontraktdækning, selvom flere skibe var beskæftiget i spotmarkedet. Udnyttelsesgraden lå på samme niveau som sidste år, og kontraktdækningen for resten af 2011 er tilfredsstillende.

Resultatet blev USD 82 mio. (USD 117 mio.), hvilket primært skyldtes et svagere spotmarked i første kvartal 2011. ROIC var 8,6% (11,9%).

Svitzer

Svitzer	USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2011	2010
Omsætning	471	401
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	130	106
Af- og nedskrivninger	61	56
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	2	18
Associerede virksomheder		
– andel af periodens resultat	-	1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	71	69
Resultat	57	73
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	91	55
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-127	-28

Svitzer oplevede i første halvår 2011 et højere aktivitetsniveau inden for bugsering og vagtskibsaktiviteterne, mens aktivitetsniveauet i bjærkningsindustrien var lavt.

Svitzer tog levering af ti skibe i første halvår 2011, mens 14 nye skibe forventes leveret i andet halvår. Yderligere 15 skibe er bestilt til levering i 2012-2013.

Resultatet blev USD 57 mio. (USD 73 mio.), og ROIC var 5,7% (8,7%). Resultatet for første halvår 2010 var positivt påvirket med USD 25 mio. fra salget af Flinders Ports i Australien, m.v.

Ro/Ro og relaterede aktiviteter

Ro/Ro og relaterede aktiviteter omfatter Gruppens ejerandele i DFDS A/S og Høegh Autoliners m.v.

Resultatet blev USD 13 mio. (tab på USD 35 mio.), og ROIC var 3,8% (negativ 9,0%).



Detailhandel

Hovedtal	DKK mio. 1. halvår			USD mio. 1. halvår		
	2011	2010	Ændring	2011	2010	Ændring
Omsætning	27.639	28.496	-3%	5.195	5.078	2%
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	1.323	1.575	-16%	249	281	-11%
Af- og nedskrivninger	223	445	-50%	43	80	-46%
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	3.776	21	n/a	710	4	n/a
Resultat før finansielle poster (EBIT)	4.876	1.151	324%	916	205	347%
Finansielle poster, netto	-5	53	n/a	-	10	n/a
Resultat før skat	4.871	1.204	305%	916	215	326%
Skat	316	292	8%	60	52	15%
Resultat	4.555	912	399%	856	163	425%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	1.111	1.908	-42%	209	340	-39%
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	5.086	-1.115	n/a	956	-199	n/a
Anlægsaktiver	16.399	14.666	12%	3.177	2.416	31%
Omsætningsaktiver	4.215	6.886	-39%	817	1.134	-28%
Ikke rentebærende forpligtelser	6.637	7.956	-17%	1.286	1.310	-2%
Investeret kapital, netto	13.977	13.596	3%	2.708	2.240	21%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	61,8%	13,6%		62,6%	13,6%	
Antal butikker				1.245	1.362	-9%

Detailhandel

Sammenfatning

- Omsætningen var 3% lavere og udgjorde DKK 27,6 mia. (DKK 28,5 mia.), hvilket primært skyldtes salg af Netto Foodstores Limited, Storbritannien
- Resultatet var DKK 4,6 mia. (DKK 0,9 mia.), positivt påvirket af avancen på DKK 3,8 mia. fra salget af aktiviteterne i Storbritannien
- 27 nye forretninger blev åbnet i perioden
- ROIC eksklusive salgsavance var 10,6% (13,3%)

DAGLIGVAREMARKEDET

Dagligvaremarkederne i Danmark, Tyskland og Polen oplevede en beskeden salgsfremgang, mens salget i Sverige stagnerede. Målt i mængder var salgsniveauet uændret, og omsætningsstigningen var hovedsageligt inflationsdrevet.

I Danmark drager discountkæderne fordel af de mere prisbevidste forbrugere og har taget markedsandele fra de almindelige supermarkeder.

DANSK SUPERMARKED GRUPPEN

I Dansk Supermarked Gruppen faldt omsætningen med 3% i forhold til samme periode 2010, hvilket primært skyldtes salget af Netto Foodstores Limited, Storbritannien, som blev gennemført i april 2011. Eksklusive dette steg omsætningen med 2,0% og, målt i lokal valuta, med 1,2%.

EBITDA for første halvår 2011 blev 16% lavere end i samme periode sidste år, grundet ændret efterspørgselsmønster mod billigere varer og discountbutikker samt effekt fra salget af aktiviteterne i Storbritannien. Eksklusive effekten fra salget af aktiviteterne i Storbritannien blev EBITDA 12% lavere.

Resultatet blev DKK 4,6 mia. (DKK 0,9 mia.), positivt påvirket af avancen på DKK 3,8 mia. fra salget af aktiviteterne i Storbritannien. ROIC var 61,8% (13,6%). Eksklusive salgsavancen var ROIC 10,6% (13,3%).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter udgjorde DKK 1,1 mia. (DKK 1,9 mia.), negativt påvirket af forskydninger i leverandørbetalinger.

I første halvår 2011 blev 27 nye butikker åbnet, heraf 19 uden for Danmark. Salget af aktiviteterne i Storbritannien reducerede det samlede antal forretninger med 195.



Andre virksomheder

Hovedtal	DKK mio. 1. halvår			USD mio. 1. halvår		
	2011	2010	Ændring	2011	2010	Ændring
Omsætning	4.574	3.406	34%	860	607	42%
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	365	39	836%	69	7	886%
Af- og nedskrivninger	83	119	-30%	16	21	-24%
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	14	120	-88%	3	21	-86%
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	380	342	11%	71	61	16%
Resultat før finansielle poster (EBIT)	676	382	77%	127	68	87%
Finansielle poster, netto	-21	9	n/a	-4	2	n/a
Resultat før skat	655	391	68%	123	70	76%
Skat	58	+13	n/a	11	+2	n/a
Resultat	597	404	48%	112	72	56%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-187	316	n/a	-35	56	n/a
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-4.028	357	n/a	-757	64	n/a
Anlægsaktiver	26.561	22.349	19%	5.147	3.682	40%
Omsætningsaktiver	2.156	2.036	6%	418	335	25%
Ikke rentebærende forpligtelser	2.424	2.821	-14%	470	465	1%
Investeret kapital, netto	26.293	21.564	22%	5.095	3.552	43%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	5,0%	3,8%		5,1%	3,8%	

Andre virksomheder

Sammenfatning

- Omsætningen blev DKK 4,6 mia. (DKK 3,4 mia.)
- Resultatet blev DKK 597 mio. (DKK 404 mio.)
- Andel af resultat i Danske Bank A/S blev DKK 380 mio. (DKK 342 mio.)
- ROIC var 5,0% (3,8%)

Odense Staalskibsværft Gruppen leverede to fregatter og to Ro/Ro skibe i første halvår 2011. De resterende leveringer af to Ro/Ro skibe og en fregat forløber planmæssigt. Ved udgangen af juni 2011 var der fortsat 280 fastansatte på Værftet.

Ved periodens udgang var omtrent 40% af Lindø Industri-park udlejet.

Resultatet blev DKK 4 mio. (tab på DKK 103 mio.).

Maersk Container Industry oplevede i første halvår 2011 et stærkt marked med væsentligt højere salgsmængder end i samme periode 2010. Resultatet for Maersk Container Industry blev DKK 158 mio. (tab på DKK 4 mio.), og ROIC var 29% (negativ 1%).

Gruppens andel af resultatet i **Danske Bank A/S** var DKK 380 mio. (DKK 342 mio.). Gruppen deltog i april 2011 i Danske Banks aktieemission med en investering på ca. DKK 4 mia. og fastholdt derved sin ejerandel af Danske Bank på 20%.

Ikke allokerede aktiviteter

Hovedtal	DKK mio. 1. halvår			USD mio. 1. halvår		
	2011	2010	Ændring	2011	2010	Ændring
Omsætning	2.404	1.204	100%	452	214	111%
Omkostninger inklusive afskrivninger m.v.	2.304	1.468	57%	433	261	66%
Værdiregulering af olieprissikringskontrakter	-70	31	n/a	-13	5	n/a
Resultat før finansielle poster (EBIT)	30	-233	n/a	6	-42	n/a
Finansielle poster, netto	-2.067	-3.556	-42%	-389	-633	-39%
Resultat før skat	-2.037	-3.789	-46%	-383	-675	-43%
Skat	+142	+579	-75%	+27	+103	-74%
Resultat	-1.895	-3.210	-41%	-356	-572	-38%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-4.587	-3.635	26%	-862	-648	33%

Ikke allokerede aktiviteter omfatter omsætning og omkostninger m.v. samt finansielle poster, herunder renteindtægter og -omkostninger samt rente- og valutakursregulering af lån m.v., der ikke henføres til rapporteringspligtige segmenter. Endvidere indgår på nettobasis handelsaktivitet i form af køb af bunker- og smøreolie på vegne af selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen samt ikke segmenthenførte oliesikringsaktiviteter.

De ikke allokerede finansielle poster var negative med USD 389 mio. før skat og negative med USD 372 mio. efter skat (negative med USD 633 mio. før skat og USD 531 mio. efter skat). Der var heri indeholdt positive valutakursreguleringer på i alt USD 6 mio. i første halvår 2011 (negative USD 138 mio.). Endvidere forbedredes nettorenteomkostninger inklusive sikring og dagsværdiregulering med USD 107 mio., primært som følge af lavere rentebærende nettogæld.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Ledelsespåtegning

Halvårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2011 for A.P. Møller - Mærsk Gruppen er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Efter vor opfattelse giver halvårsregnskabet et retvisende billede af Gruppens aktiver, passiver og finansielle stilling

pr. 30. juni 2011 og af resultatet af Gruppens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2011. Derudover giver beretningen (side 3–28) efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i og resultatet af Gruppens aktiviteter og finansielle stilling som helhed sammen med en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som Gruppen står overfor.

København, den 17. august 2011

Direktionen:

A.P. Møller

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
Formand

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle
Næstformand

Niels Jacobsen
Næstformand

Sir John Bond

Arne Karlsson

Jan Leschly

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Lars Pallesen

John Axel Poulsen

Erik Rasmussen

Rob Routs

Jan Tøpholm

Sammendraget resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

		1. halvår		Hele året
Note		2011	2010	2010
1	Omsætning	159.229	153.533	315.396
	Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	43.654	43.714	89.218
	Af- og nedskrivninger	14.069	16.478	33.822
	Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	4.501	3.091	3.792
	Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	515	192	461
	Resultat før finansielle poster	34.601	30.519	59.649
	Finansielle poster, netto	-2.132	-3.497	-5.263
	Resultat før skat	32.469	27.022	54.386
	Skat	17.926	12.861	26.174
	Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	14.543	14.161	28.212
	Periodens resultat af ophørte aktiviteter	1	-5	3
1	Periodens resultat	14.544	14.156	28.215
Heraf:				
	Minoritetsinteresser	1.931	761	1.760
	A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	12.613	13.395	26.455
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	2.889	3.070	6.060
	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	2.888	3.070	6.057
	Resultat pr. aktie, DKK	2.889	3.069	6.061
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	2.888	3.069	6.058

Totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.

	1. halvår		Hele året
Note	2011	2010	2010
Periodens resultat	14.544	14.156	28.215
Omregning fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta:			
Periodens regulering	-11.503	20.088	10.183
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver, netto	547	-	264
Værdiregulering af andre aktieinvesteringer:			
Periodens værdiregulering	42	-173	-85
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-26	-2.492	-2.515
Sikring af pengestrømme:			
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	715	-1.865	-903
Overført til resultatopgørelse, omsætning	-22	29	117
Overført til resultatopgørelse, driftsomkostninger	-439	-221	-31
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-279	-	-
Overført til resultatopgørelse, finansielle omkostninger	343	685	974
Overført til kostpris af materielle aktiver	-18	40	15
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-156	48	80
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	-	-	-177
Skat af anden totalindkomst	-98	4	30
Anden totalindkomst efter skat	-10.894	16.143	7.952
Periodens totalindkomst	3.650	30.299	36.167
Heraf:			
Minoritetsinteresser	1.743	1.195	2.099
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	1.907	29.104	34.068

Sammendraget balance, aktiver

Beløb i DKK mio.

	30. juni		31. december
Note	2011	2010	2010
Immaterielle aktiver	13.558	16.078	14.629
Materielle aktiver	223.532	269.008	243.666
Finansielle anlægsaktiver	35.109	29.136	31.295
Udskudt skat	4.697	5.997	5.134
Anlægsaktiver i alt	276.896	320.219	294.724
Vare- og driftsbeholdninger	11.624	9.951	10.417
Tilgodehavender m.v.	38.825	40.806	38.359
Værdipapirer	1.856	2.300	1.986
Likvide beholdninger	19.283	10.386	23.896
2 Aktiver bestemt til salg	8.875	8.833	5.341
Omsætningsaktiver i alt	80.463	72.276	79.999
1 Aktiver i alt	357.359	392.495	374.723

Sammendraget balance, passiver

Beløb i DKK mio.

	30. juni		31. december
Note	2011	2010	2010
Egenkapital – A.P. Møller - Mærsk A/S	179.133	176.492	181.556
Minoritetsinteresser	12.696	11.066	11.406
Egenkapital i alt	191.829	187.558	192.962
Obligationslån	13.036	9.317	13.099
Bank og andre kreditinstitutter m.v.	63.239	94.739	75.322
Andre langfristede forpligtelser m.v.	23.058	28.371	24.591
Langfristede forpligtelser i alt	99.333	132.427	113.012
Bank og andre kreditinstitutter m.v.	10.576	12.000	12.641
Andre kortfristede forpligtelser m.v.	52.805	56.831	54.139
2 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	2.816	3.679	1.969
Kortfristede forpligtelser i alt	66.197	72.510	68.749
1 Forpligtelser i alt	165.530	204.937	181.761
Passiver i alt	357.359	392.495	374.723

Sammendraget pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio.

	1. halvår		Hele året
	2011	2010	2010
Resultat før finansielle poster	34.601	30.519	59.649
Ikke kontante poster m.v.	7.020	12.373	29.646
Ændring i driftskapital	-3.803	-3.511	-2.430
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før finansielle poster og skat	37.818	39.381	86.865
Finansielle betalinger, netto	-2.372	-4.384	-4.652
Betalte skatter	-13.774	-10.466	-25.241
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	21.672	24.531	56.972
Køb af immaterielle og materielle aktiver	-17.880	-15.984	-30.958
Salg af immaterielle og materielle aktiver	1.472	1.890	3.347
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter m.v., netto	1.102	3.303	1.533
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-15.306	-10.791	-26.078
Køb/salg af værdipapirer, handelsbeholdning	74	190	515
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-15.232	-10.601	-25.563
Afdrag på/provenue fra lån, netto	-5.641	-10.763	-14.377
Udbetalt udbytte	-4.365	-1.419	-1.419
Udbytte til minoritetsaktionærer	-512	-218	-685
Andre egenkapitaltransaktioner	67	11	153
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	-10.451	-12.389	-16.328
Periodens nettopengestrøm vedrørende fortsættende aktiviteter	-4.011	1.541	15.081
Periodens nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	42	-42	-64
Periodens nettopengestrøm	-3.969	1.499	15.017
Likvide beholdninger 1. januar	23.921	8.419	8.419
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-648	809	485
Likvide beholdninger, ultimo	19.304	10.727	23.921
Heraf likvider bestemt til salg	-21	-341	-25
Likvide beholdninger, ultimo	19.283	10.386	23.896

I likvide beholdninger er indeholdt midler i størrelseordenen DKK 4,7 mia. (DKK 4,2 mia.), der vedrører dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre restriktioner, hvorved beholdningerne ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

2011

A.P. Møller - Mærsk A/S

	Aktie- kapital	Omreg- nings- reserve	Reserve for andre aktie- investe- ringer	Reserve for sikrings- instru- menter	Overført resultat	Udbytte til ud- lodning	I alt	Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt
Note									
Egenkapital 1. januar 2011	4.396	-5.592	125	-1.764	179.995	4.396	181.556	11.406	192.962
Omregning fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta:									
Periodens regulering	-	-11.697	-11	515	-	-	-11.193	-310	-11.503
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægs- aktiver, netto	-	370	-	-	-	-	370	177	547
Værdiregulering af andre aktie- investeringer:									
Periodens værdiregulering	-	-	42	-	-	-	42	-	42
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-	-	-26	-	-	-	-26	-	-26
Sikring af pengestrømme:									
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	698	-	-	698	17	715
Overført til resultatopgørelse:									
– omsætning	-	-	-	-22	-	-	-22	-	-22
– driftsomkostninger	-	-	-	-439	-	-	-439	-	-439
– avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-	-	-	-189	-	-	-189	-90	-279
– finansielle omkostninger	-	-	-	343	-	-	343	-	343
Overført til kostpris af materielle aktiver	-	-	-	-18	-	-	-18	-	-18
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	-156	-	-156	-	-156
Skat af anden totalindkomst	-	-	-1	-115	-	-	-116	18	-98
Anden totalindkomst efter skat	-	-11.327	4	773	-156	-	-10.706	-188	-10.894
Periodens resultat	-	-	-	-	12.613	-	12.613	1.931	14.544
Periodens totalindkomst	-	-11.327	4	773	12.457	-	1.907	1.743	3.650
Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	31	-4.396	-4.365	-512	-4.877
Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	24	-	24	-	24
Salg af egne aktier	-	-	-	-	35	-	35	-	35
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-24	-	-24	-	-24
Kapitaludvidelser og -nedsættelser	-	-	-	-	-	-	-	59	59
Transaktioner med aktionærerne i alt	-	-	-	-	66	-4.396	-4.330	-453	-4.783
Egenkapital 30. juni 2011	4.396	-16.919	129	-991	192.518	-	179.133	12.696	191.829

3 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter

4 Finansielle risici

5 Andre økonomiske forpligtelser

6 Anvendt regnskabspraksis

7 Ny regnskabsregulering

Egenkapitalopgørelse – fortsat

Beløb i DKK mio.

2010

A.P. Møller - Mærsk A/S

	Aktie- kapital	Omgre- nings- reserve	Reserve for andre aktie- investe- ringer	Reserve for sikrings- instru- menter	Overført resultat	Udbytte til ud- lodning	I alt	Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	4.396	-15.079	2.094	-1.894	157.833	1.429	148.779	10.089	158.868
Omgregning fra funktional valuta til præsentrationsvaluta	-	19.472	621	-467	-	-	19.626	462	20.088
Værdiregulering af andre aktie- investeringer:									
Periodens værdiregulering	-	-	-173	-	-	-	-173	-	-173
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-	-	-2.492	-	-	-	-2.492	-	-2.492
Sikring af pengestrømme:									
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-1.835	-	-	-1.835	-30	-1.865
Overført til resultatopgørelse:									
– omsætning	-	-	-	29	-	-	29	-	29
– driftsomkostninger	-	-	-	-221	-	-	-221	-	-221
– finansielle omkostninger	-	-	-	684	-	-	684	1	685
Overført til kostpris af materielle aktiver	-	-	-	37	-	-	37	3	40
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	48	-	48	-	48
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	6	-	-	6	-2	4
Anden totalindkomst efter skat	-	19.472	-2.044	-1.767	48	-	15.709	434	16.143
Periodens resultat	-	-	-	-	13.395	-	13.395	761	14.156
Periodens totalindkomst	-	19.472	-2.044	-1.767	13.443	-	29.104	1.195	30.299
Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	10	-1.429	-1.419	-218	-1.637
Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	25	-	25	-	25
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-8	-	-8	8	-
Salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	11	-	11	-11	-
Kapitaludvidelser og -nedsættelser	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Transaktioner med aktionærerne i alt	-	-	-	-	38	-1.429	-1.391	-218	-1.609
Egenkapital 30. juni 2010	4.396	4.393	50	-3.661	171.314	-	176.492	11.066	187.558

Køb og salg af minoritetsinteresser vedrører en række mindre transaktioner.

Noter

Beløb i DKK mio.

1 Segmentoplysninger

	Omsætning	Periodens resultat	Omsætning	Periodens resultat
	1. halvår 2011		1. halvår 2010	
Omsætning og periodens resultat				
Containeraktiviteter	70.468	2.091	70.562	6.875
Olie- og gasaktiviteter	35.027	6.451	28.260	5.104
Terminalaktiviteter	11.768	1.616	11.745	2.964
Tank, offshore og anden skibsfart	14.877	1.329	16.264	963
Detailhandel	27.639	4.555	28.496	912
Andre virksomheder	4.574	597	3.406	404
Rapporteringspligtige segmenter i alt	164.353	16.639	158.733	17.222
Maersk Oil Trading	2.404	6	1.204	-20
Finansielle poster og andre ikke allokerede poster efter skat	-	-1.901	-	-3.190
Elimineringer	-7.528	-201	-6.404	149
Fortsættende aktiviteter i alt	159.229	14.543	153.533	14.161
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	-	1	-	-5
I alt	159.229	14.544	153.533	14.156
	Ekstern	Mellem segmenter	Ekstern	Mellem segmenter
	1. halvår 2011		1. halvår 2010	
Omsætning				
Containeraktiviteter	70.293	175	70.368	194
Olie- og gasaktiviteter	35.027	-	28.260	-
Terminalaktiviteter	6.659	5.109	6.127	5.618
Tank, offshore og anden skibsfart	14.604	273	15.981	283
Detailhandel	27.639	-	28.496	-
Andre virksomheder	2.667	1.907	3.097	309
Rapporteringspligtige segmenter i alt	156.889	7.464	152.329	6.404
Ikke allokeret omsætning (Maersk Oil Trading)	2.404	-	1.204	-
Elimineringer	-64	-7.464	-	-6.404
I alt	159.229	-	153.533	-
	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
	30. juni 2011		30. juni 2010	
Aktiver og forpligtelser				
Containeraktiviteter	116.817	25.272	133.374	25.104
Olie- og gasaktiviteter	45.459	25.097	56.195	26.816
Terminalaktiviteter	32.764	6.002	34.981	6.864
Tank, offshore og anden skibsfart	85.867	9.552	100.162	11.065
Detailhandel	20.614	6.637	21.552	7.956
Andre virksomheder	28.717	2.424	24.385	2.821
Rapporteringspligtige segmenter i alt	330.238	74.984	370.649	80.626
Ikke allokerede aktiver og forpligtelser	33.264	96.673	25.772	128.508
Elimineringer	-6.270	-6.209	-4.131	-4.352
Fortsættende aktiviteter i alt	357.232	165.448	392.290	204.782
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	127	82	205	155
I alt	357.359	165.530	392.495	204.937

Noter

1 – fortsat

Sammenligningstal er tilpasset, således at lageraktiviteter, der i første halvår 2010 indgik i Terminalaktiviteter, nu er en del af Containeraktiviteter. Ændringen har ingen betydning for Gruppens resultat.

Samlede nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver i første halvår 2011 udgør DKK 848 mio. (DKK 1.622 mio.). Nedskrivninger i første halvår 2011 vedrørte nedskrivning af en FPSO med DKK 1.330 mio. og tilbageførsel af nedskrivninger på DKK 482 mio. i forbindelse med reklassifikation af Maersk LNG til aktiver bestemt til salg.

Nedskrivningerne i første halvår 2010 er primært foretaget i Tank, offshore og anden skibsfart.

Beløb i DKK mio.

2 Aktiver bestemt til salg og tilknyttede forpligtelser

	30. juni		31. december
	2011	2010	2010
Aktiver bestemt til salg			
Anlægsaktiver	8.784	7.587	4.765
Omsætningsaktiver	91	1.246	576
I alt	8.875	8.833	5.341
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg			
Hensatte forpligtelser	71	98	70
Øvrige gældsforpligtelser	2.745	3.581	1.899
I alt	2.816	3.679	1.969

Aktiver bestemt til salg består primært af Maersk LNG samt en terminal og syv containerskibe, hvoraf fire er ejet og tre under finansiel lease.

Salget af Netto UK (Netto Foodstores Limited) blev gennemført den 13. april 2011 med en avance på DKK 3,8 mia. inklusive et akkumuleret valutakurstab på DKK 0,5 mia., der tidligere har været indregnet i egenkapitalen. Der er endvidere solgt et tankskib i 2011.

Pr. 30. juni 2010 bestod aktiver bestemt til salg primært af Norfolk Holdings B.V., der blev solgt med effekt 12. juli 2010.

Noter

Beløb i DKK mio.

3 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter

Køb 1. halvår 2011	Poti Sea Port Corp.	Andre	I alt
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet			
Anlægsaktiver	1.239	-	1.239
Omsætningsaktiver	117	3	120
Gældsforpligtelser	308	1	309
Overtagne nettoaktiver	1.048	2	1.050
Ændring i skyldig købsvederlag	-	-1	-1
Betinget vederlag	128	-	128
Overtagne likvide beholdninger	11	1	12
Pengestrøm fra køb af dattervirksomheder og aktiviteter	909	2	911

Såfremt periodens køb var gennemført 1. januar 2011 ville Gruppens omsætning og resultat ikke have været væsentligt anderledes.

Poti Sea Port Corp.

Den 14. maj 2011 købte Gruppen 100% af aktierne i det georgiske terminalselskab Poti Sea Port Corp. Den samlede købesum var DKK 1.048 mio. inklusive et betinget vederlag på DKK 128 mio. Det betingede vederlag er afhængig af udviklingen i selskabets fremtidige finansielle og driftsmæssige resultater, og skønnes i intervallet fra DKK 13 mio. til DKK 274 mio.

På grund af det sene købstidspunkt er købsprisallokeringen pr. 30. juni 2011 foreløbigt opgjort.

I perioden fra købstidspunktet til 30. juni 2011 har Poti Sea Port Corp. bidraget med en omsætning på DKK 24 mio. og et resultat på DKK 6 mio.

Køb foretaget efter 30. juni 2011

Gruppen gennemførte den 21. juli 2011 købet af 100% af aktierne i SK do Brasil Ltda. Købsprisen udgjorde DKK 12,5 mia. (USD 2,4 mia.) og kan primært allokeres til oliekoncessionsrettigheder.

Den indledende regnskabsmæssige opgørelse af virksomhedssammenslutningen er ikke færdiggjort som følge af det sene overtagelsestidspunkt samt begrænset tilgængelighed af detaljerede finansielle oplysninger på nuværende tidspunkt.

Køb 1. halvår 2010

Der er i første halvår 2010 ikke gennemført køb af dattervirksomheder eller aktiviteter i et omfang, der er væsentligt for Gruppen.

Noter

Beløb i DKK mio.

3 – fortsat

	1. halvår	1. halvår
	2011	2010
Salg		
Regnskabsmæssig værdi		
Anlægsaktiver	2.487	98
Omsætningsaktiver	327	475
Hensatte forpligtelser	-	20
Gældsforpligtelser	512	327
Afhændede nettoaktiver	2.302	226
Avance/tab ved salg ¹	4.337	-14
Salgspris	6.639	212
Tilgodehavende restvederlag, m.v.	-48	10
Heraf likvide beholdninger	85	9
Pengestrøm fra salg af dattervirksomheder og aktiviteter	6.506	213

¹ Eksklusive akkumuleret valutakurstab tidligere indregnet i egenkapitalen.

Periodens salg omfatter primært Netto UK (Netto Foodstores Limited). Salget blev afsluttet 13. april 2011.

Salg af dattervirksomheder i første halvår 2010 består i al væsentlighed af Rosti Technical Plastics Holding A/S. Endvidere er solgt ejerandele i Sigma Enterprises Ltd. og Flinders Ports med samlet avance på DKK 2,5 mia.

Noter

4 Finansielle risici

Valutarisiko

Ved en stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Gruppen har eksponering, skønnes Gruppens resultat at blive påvirket positivt i størrelsesordenen DKK 0,3 mia. svarende til USD 60 mio. eksklusive effekt ved omregning fra USD til DKK og DKK 0,7 mia. inklusive denne effekt. For egenkapitalen skønnes en stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Gruppen har eksponering, alt andet lige at have en positiv effekt på DKK 12 mia. inklusive effekt ved omregning fra USD til DKK.

Renterisiko

En generel stigning i renten på et procentpoint skønnes alt andet lige at påvirke Gruppens resultat før skat negativt med DKK 27 mio. svarende til USD 5 mio. Effekten på egenkapitalen, eksklusive skatteeffekt, skønnes at være positiv med DKK 201 mio. svarende til USD 39 mio.

Likviditetsrisiko

Ved udgangen af juni 2011 udgjorde Gruppens samlede rentebærende lån og finansielle leasingforpligtelser DKK 86,9 mia. (USD 16,8 mia.) i forhold til DKK 116,1 mia. (USD 19,1 mia.) ved udgangen af juni 2010 og Gruppens nettorentebærende gæld udgjorde DKK 60,4 mia. (USD 11,7 mia.) i forhold til DKK 96,8 mia. (USD 16,0 mia.) ved udgangen af juni 2010, et fald fra DKK 69,7 mia. (USD 12,4 mia.) siden udgangen af 2010.

Den gennemsnitlige restløbetid på Gruppens udestående lån var ved udgangen af juni 2011 over fem år (over fem år). Gruppens likviditetsreserve bestående af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kommitterede trækningsrettigheder udgjorde DKK 73,9 mia. (USD 14,3 mia.) i forhold til DKK 81,3 mia. (USD 14,5 mia.) ved udgangen af 2010.

Gruppens samlede udestående forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver er ved udgangen af juni 2011 DKK 75,8 mia. (USD 14,7 mia.) en stigning i forhold til DKK 51,0 mia. (USD 9,1 mia.) ved udgangen af 2010. Af de udestående forpligtelser vedrører DKK 44,1 mia. (USD 8,6 mia.) det eksisterende nybygningsprogram af skibe og rigge m.v. til en samlet kontraktpris på DKK 57,8 mia. (USD 11,2 mia.) (inklusive udstyr leveret af ejer) og består ved udgangen af juni 2011 af 101 enheder. De resterende forpligtelser på DKK 31,7 mia. (USD 6,1 mia.) vedrører investeringer primært i Terminalaktiviteter og Olie- og gasaktiviteter. Investeringsprogrammet vil blive finansieret dels gennem pengestrøm fra driften dels gennem eksisterende og nye lånefaciliteter.

Baseret på likviditetsreserven, størrelsen på de kommitterede lånefaciliteter, herunder lån til finansiering af specifikke aktiver, løbetiden på udestående lån samt den nuværende investeringsprofil anses Gruppens finansielle beredskab for at være tilfredsstillende. Intentionen er fortsat at fastholde en konservativ finansiell profil svarende til et stærkt "investment grade" selskab igennem konjunkturerne med et solidt likviditetsberedskab for at kunne modstå udsving i økonomien samt have styrke til at udnytte nye attraktive investeringsmuligheder.

Markedsrisici

Fragtrater og -mængder

Skibsfartsaktiviteterne er meget konjunkturpåvirkelige. 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 skønnede følsomheder (påvirkning af Gruppens resultat i andet halvår 2011):

- Ændring i containerfragtrate på +/- 100 USD/FFE: +/- USD 0,4 mia.
- Ændring i containerfragtmængde på +/- 100,000 FFE: +/- USD 0,2 mia.

Oliepris

For Olie- og gasaktiviteterne skønnes en stigning i råolieprisen på USD 10 pr. tønde at medføre en positiv effekt i størrelsesordenen USD 140 mio. på Gruppens resultat i andet halvår 2011 med udgangspunkt i nuværende oliepriser og under alt andet lige forudsætninger.

Det er som beskrevet i det konsoliderede årsregnskab for 2010 svært at give et præcist billede af Gruppens eksponering over for ændringer i brændstofpriser. Med antagelse om en gennemsnitlig BAF-faktor på 85% (85% af ændringen i brændstofomkostningerne overføres til kunderne) vil en stigning i olieprisen på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende brændstofpriser og under alt andet lige forudsætninger, have en negativ påvirkning af Gruppens resultat i andet halvår 2011 i størrelsesordenen USD 57 mio.

Noter

4 – fortsat

				Antal	
Nybygningsprogram	2011	2012	2013	2014-	I alt
Containerskibe m.v.	14	18	10	14	56
Tankskibe	7	5	-	-	12
Rigge og boreskibe	-	-	3	1	4
Slæbebåde og vagtskibe m.v.	14	13	2	-	29
I alt	35	36	15	15	101

				DKK mio.	
Udestående forpligtelser vedrørende nybygningsprogram	2011	2012	2013	2014-	I alt
Containerskibe m.v.	5.455	8.266	7.304	9.537	30.562
Tankskibe	1.350	1.700	-	-	3.050
Rigge og boreskibe	-	2.117	6.428	1.279	9.824
Slæbebåde og vagtskibe m.v.	323	358	28	-	709
I alt	7.128	12.441	13.760	10.816	44.145

5 Andre økonomiske forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser

Nutidsværdien af de operationelle leasingforpligtelser udgjorde ved udgangen af juni 2011 DKK 57,4 mia. (USD 11,1 mia.) beregnet ud fra en diskonteringsrente på 6%, et fald fra DKK 68,5 mia. (USD 12,2 mia.) siden udgangen af 2010. Beløbet opdeles i følgende hovedposter:

- Forpligtelser vedrørende Containeraktiviteter samt Tank, offshore og anden skibsfart med DKK 33,4 mia. (USD 6,5 mia.)
- Forpligtelser vedrørende havnefaciliteter i forbindelse med koncessionsrettigheder med DKK 19,6 mia. (USD 3,8 mia.)
- Andre forpligtelser med DKK 4,4 mia. (USD 0,8 mia.)

Cirka 1/3 af certepartiydelser i Containeraktiviteter samt Tank, offshore og anden skibsfart skønnes relateret til operationelle omkostninger i forbindelse med drift af aktiverne.

Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver

Ved udgangen af juni 2011 var udestående forpligtelser DKK 65,3 mia. (USD 12,6 mia.) i forhold til DKK 42,1 mia. (USD 7,5 mia.) ved udgangen af 2010. Gruppen har i de første seks måneder af 2011 indgået aftale om levering af 20 nye containerskibe (Triple-E) til en samlet pris på DKK 19,6 mia. (USD 3,8 mia.) samt kontrakter på to boreskibe og to jack-up rigge til en samlet pris på DKK 9,6 mia. (USD 1,9 mia.).

Herudover er Gruppen over for koncessionsgivere forpligtet inden for Olie- og gasaktiviteter til at investere DKK 3,9 mia. (USD 0,8 mia.) mod DKK 3,7 mia. (USD 0,7 mia.) ved udgangen af 2010 og inden for Terminalaktiviteter DKK 6,6 mia. (USD 1,3 mia.) mod DKK 5,2 mia. (USD 0,9 mia.) ved udgangen af 2010.

Noter

6 Anvendt regnskabspraksis

Det konsoliderede halvårsregnskab er udarbejdet i henhold til IAS 34 som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2010 når bortses fra ændringer som beskrevet i note 31 i det konsoliderede årsregnskab for 2010, hvortil der henvises. Ændringerne har ingen effekt på halvårsregnskabet.

7 Ny regnskabsregulering

IASB har i maj 2011 udsendt nye IFRS 10-12 og ændringer til IAS 27-28 samt annulleret IAS 31 og SIC-12 med virkning fra 2013. Den nye regulering vedrører konsolidering og omfatter en udvidet redegørelse for begrebet kontrol samt øgede oplysningskrav. Reglerne for behandling af fællesledede virksomheder ændres, hvorefter investeringerne behandles i lighed med associerede virksomheder og kun i visse tilfælde kan konsolideres forholdsmæssigt. Analyse af konsekvenserne af den nye regulering pågår. Den ændrede regnskabsmæssige behandling af fællesledede virksomheder forventes at få effekt på Gruppens omsætning og aktivsum, men får ingen effekt på Gruppens resultat og egenkapital. Gruppens fællesledede virksomheder findes hovedsagelig i Olie- og gasaktiviteter samt Terminalaktiviteter.

I tillæg har IASB i 2011 udsendt ny IFRS 13 samt ændringer til IAS 1 og IAS 19 med virkning fra 2013. IAS 19 ændrer på opgørelsen af ydelsesbaserede pensionsomkostninger med uvæsentlig betydning for Gruppens resultat. IFRS 13 omfatter generelle regler for opgørelse af dagsværdier som ikke ændrer på praksis og IAS 1 medfører en præsentrationsændring af poster i anden totalindkomst.

Ingen af ændringerne er endnu godkendt af EU.

Kolofon

A.P. Møller - Mærsk A/S

CVR. nr. 22756214

Direktionen:

A.P. Møller
Esplanaden 50
1098 København K
Tlf. 33 63 33 63

www.maersk.com
investorrelations@maersk.com

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen, Formand
Niels Jacobsen, Næstformand
Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle, Næstformand
Sir John Bond
Arne Karlsson
Jan Leschly
Leise Mærsk Mc-Kinney Møller
Lars Pallesen
John Axel Poulsen
Erik Rasmussen
Rob Routs
Jan Tøpholm

Revisionskomité:

Jan Tøpholm, Formand
Lars Pallesen
Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Vederlagskomité:

Michael Pram Rasmussen, Formand
Niels Jacobsen
Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle

Revision:

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

PricewaterhouseCoopers Danmark
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Redaktion

Hans Christian Aagaard
Jesper Cramon
Trine Gram
Henrik Lund

Design og layout

e-Types & India

ISSN: 1604-2913

Produceret i Danmark 2011

**MAERSK**