

A.P. Møller - Mærsk A/S

Koncern- årsrapport 2012



MAERSK



Maersk Line: Verdens største containerrederi – med et globalt netværk.



Maersk Oil: Innovation hjælper Maersk Oil med at frigøre potentialet i undergrunden og omdanne nye fund til produktion.



APM Terminals: Effektiv havnedrift gennem opbygning af morgendagens havneinfrastruktur i dag.



Maersk Drilling: Banebrydende offshore – sikkerhed under ekstreme forhold.

Mærsk Mc-Kinney Møller (1913-2012)	4
Det hele begyndte i 1904...	6
Kontinuitet og vækst	8

LEDELSESBERETNING

Sammenfatning for Gruppen	10
Forventninger til 2013	13
Hoved- og nøgletal	14
Meddelelse fra Gruppens administrerende direktør	17
Virksomhedsprofil	20
At bygge på Gruppens styrke	22

Forretningsområder

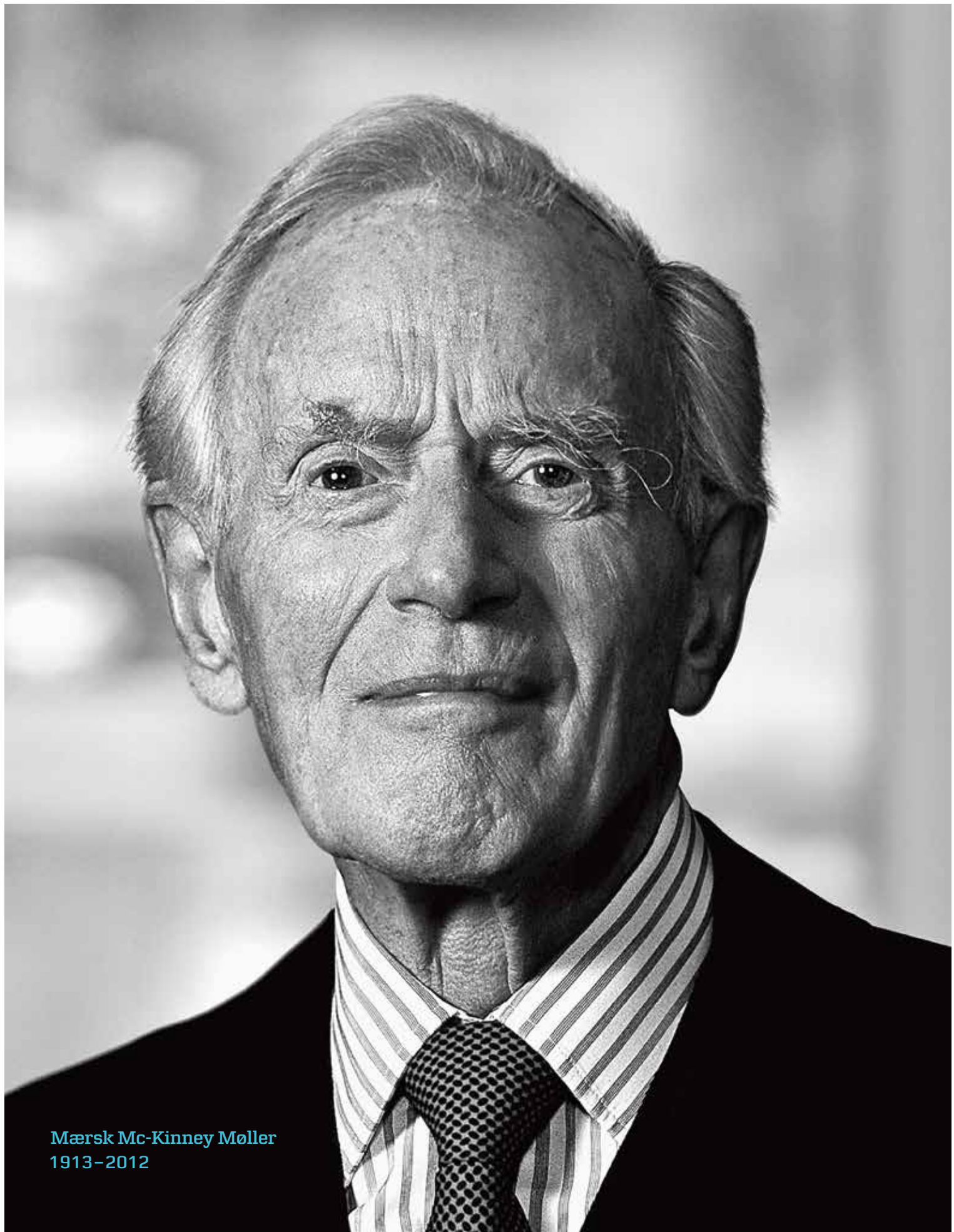
Gruppens forretningsområder	32
Segmentoversigt	34
Maersk Line	36
Maersk Oil	40
APM Terminals	44
Maersk Drilling	48
Maersk Supply Service	52
Maersk Tankers	53
Damco	54
SVITZER	55
Strategiske og andre rapporteringspligtige segmenter	56
Ikke allokerede aktiviteter	60

Regnskabsberetning	61
Aktionærforhold	64
Risikostyring	67
God selskabsledelse	71

KONSOLIDERET REGNSKAB 2012

Konsolideret resultatopgørelse	74
Konsolideret totalindkomstopgørelse	75
Konsolideret balance pr. 31. december	76
Konsolideret pengestrømsopgørelse	78
Konsolideret egenkapitalopgørelse	79
Noter til det konsoliderede regnskab	82

Ledelsespåtegning	140
De uafhængige revisorers erklæringer	141
Ledelseshverv	142
Virksomhedsoversigt	146
Definitioner	149
Selskabsmeddelelser	150



Mærsk Mc-Kinney Møller
1913-2012

Mærsk Mc-Kinney Møller

In memoriam (1913–2012)

Mærsk Mc-Kinney Møller har sat et uudsletteligt præg på A.P. Møller – Mærsk Gruppen og sin samtid.

Mærsk Mc-Kinney Møller viede sit liv til de virksomheder, som hans far A.P. Møller skabte, og som de sammen udviklede frem til A.P. Møllers død i 1965.

Den unge Mærsk var med fra barnsben, på kontoret, på værftet, på skibene, og det var derfor ikke en fremmed verden, da han første gang mødte på arbejde.

Læreårene begyndte i 1930, og erfaringerne fra shipping- og bankrelaterede selskaber i Danmark, Tyskland, England og Frankrig var betydningsfulde for Mærsk Mc-Kinney Møllers fremtidige virke i den internationale forretningsverden.

Fra 1938 var Hr. Møller – som han kaldtes ligesom sin far – knyttet fast til Rederiet, fra 1940 som partner i Firmaet A.P. Møller. I årene 1940-1947 varetog han virksomhedens interesser i USA.

Mærsk Mc-Kinney Møller overtog chefstolen i 1965 med dyb respekt for sin fars virke og de værdier, han havde skabt, men også med blikket rettet mod nye muligheder i en tiltagende globaliseret verden.

Hr. Møller havde en fokuseret tilgang og en rettidig omhu, som vidner om stor ansvarsfølelse over for virksomheden. Dertil en sjælden energi samt et ubegrænset engagement, som med medarbejdernes hjælp skabte ekspansion og resultater i alle dele af verden.

Hr. Møllers indsigt omfattede såvel de store linier som de mange små detaljer, der skaber helheden. Han forstod, at nye områder konstant måtte undersøges. Han formåede også at se hele vejen rundt om en sag og at udfordre specialister, før den endelige beslutning blev truffet. Hvorefter beslutningen i travle timer, på kontorer, på skibe, platforme, rigge, værft, terminaler og i fly blev ført ud i livet af dygtige og inspirerede medarbejdere, som til stadighed blev fulgt opmærksomt af Hr. Møller.

Styrken i et stabilt ejerskab var central for Hr. Møller. Fondene som garant for Gruppens langsigtede virke lå ham stærkt på sinde, bygget på A.P. Møllers fremsyn. Som formand for Fondene forestod Mærsk Mc-Kinney Møller indadtil en konsolidering af værdierne og udadtil de mange donationer, store som små, til nytte for samfundet.

Hr. Møller fulgte til det sidste virksomhedens gang, og han deltog, kun fire dage før sin død den 16. april 2012, i generalforsamlingen og den efterfølgende middag.

Hans sidste ord til Gruppens bestyrelse og ledelse var "Good Night and Goodbye – and Thank You".



Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle



Det hele begyndte i 1904...

A.P. Møller – Mærsk Gruppen har mere end 100 års erfaring i global handel.

Dette var fundamentet for vore Governance Commitments af i dag.

A.P. Møller (1876-1965) tog initiativ til det oprindelige shipping selskab og udviklede det til en gruppe af virksomheder. A.P. Møller blev født ind i en shipping familie og hans fader Peter Mærsk Møller var en stor støtte ved selskabets etablering.

Gruppens aktiviteter inden for shipping, energi og industrier blev under A.P. Møllers ledelse et ledende firma, ikke blot i Danmark, men også internationalt.

I det daglige arbejde formidlede A.P. Møller til sine medarbejdere de forretningsprincipper og værdier, som var udsprunget af familien.

For at sikre sit livsværk etablerede A.P. Møller fonde, som skulle eje og lede aktiviteterne i Gruppen.

A.P. Møller var beskæftiget i handelshuse og rederier i England, Tyskland og Rusland før han i 1904 vendte tilbage til Danmark.

Tilbage i København fik A.P. Møller en stilling hos en førende skibsreder, men med den betingelse, at han kunne investere i egne skibe.

1912

Dampskibsselskabet af 1912 blev etableret af A.P. Møller med henblik på at understøtte yderligere ekspansion.



1913

Mærsk Flåden bestod af ni skibe.

1921

Motorskibet LEISE MÆRSK tilgik Mærsk Flåden; **LEISE MÆRSK** blev i 1928 det første skib på en **Maersk Line** rejse.



1930

Mærsk Mc-Kinney Møllers karriere begyndte i Danmark. Hr. Møller arbejdede i shipping, skibsmægling og bankvirksomhed i Tyskland, England og Frankrig indtil 1938, hvor han returnerede til København og en stilling i faderens firma.



1904

Dampskibsselskabet Svendborg blev stiftet af A.P. Møller, støttet af hans fader Peter Mærsk Møller og ledende borgere i Svendborg.

Dampskibet **SVENDBORG** blev købt i oktober 1904.



1918

A.P. Møller kunne virkeliggøre ambitionen om at kombinere skibsfart med skibsbygning. **Odense Staalskibsværft** blev grundlagt og skibe blev bygget på dette værft indtil 1966.

Mærsk skibe anløb havne i Europa, Afrika og Syd- og Nordamerika.

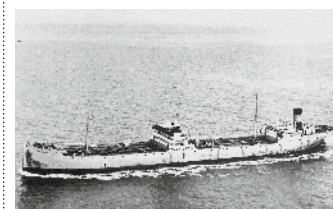
1928

Dette år blev et afgørende år for Mærsk.

Forbruget af olierelaterede produkter steg på det globale marked og i 1928 greb A.P. Møller muligheden og fik fem råolie tankskibe leveret - det blev starten på **Maersk Tankers**.

Maersk Lines første rejse fandt sted i 1928 med åbningen af Panama Linien mellem USA og Asien.

Nye markeder blev åbnet da Mærsk skibe transporterede last til og fra havne i Asien og Australien.



Agenter håndterede **Maersk Lines** forretninger i Shanghai, Manila, Hong Kong og Tokyo, støttet af kontorerne i New York og København.

Fra oprettelsen i 1918 og indtil 1939 blev der leveret 79 skibe fra **Odense Staalskibsværft**; heraf tilgik 29 Mærsk Flåden.

1900

1910

1920

1930

1940

Mærsk Mc-Kinney Møller blev optaget som partner i sin fars firma og rejste til New York med henblik på at varetage firmaets interesser under den tyske besættelse af Danmark.



Maersk Line udvidede linienetværket, først i Asien og senere til Den Arabiske Golf og Afrika.



1940-1945

150 søfolk mistede livet og 25 Mærsk skibe gik tabt under Krigen.

I periodens slutning blev der fokuseret på at erstatte tabt tonnage og at generobre tabte markedsandele; syv nybygninger fra **Odense Staalskibsværft** tilgik Mærsk Flåden straks efter Besættelsen og overlevende skibe blev tilbageleveret fra de krigsførende nationer.

1946

Maersk Line genoptog liniefarten mellem USA og Asien. Kort tid senere afgik de første skibe på verden-rundt-linien, via Suez og Panama kanalerne.



1955

Som svar på det øgede energibehov på verdensmarkedet købte **Maersk Tankers** større og større tankskibe. Et af disse var **REGINA MÆRSK**, som blev det første skib malet i den karakteristiske Mærsk blå.

1959

Lindø skibsværftet blev etableret til bygning af skibe op til 200.000 tons. I 1969 blev det udvidet til en kapacitet på 650.000 tons.

Gruppen foretog investeringer i industriselskaber med produktion af raffinerede olieprodukter og det relativt nye produkt kaldet plastik.



1962

A.P. Møller Gruppen fik koncession til efterforskning og indvinding af råstoffer i Danmarks undergrund.

1964

A.P. Møllers sidste store initiativ inden hans død i 1965 var at støtte købmand Herman Sallings planer om udvidelse. Resultatet var **Dansk Supermarked**.



Rederiaktiviteterne blev udvidet med special skibe til transport af bulk laster, biler og raffinerede olieprodukter samt forsynings-skibe til off-shore.

Fondene

A.P. Møller var urolig for, at hans livsværk skulle overtages af investorer med et andet syn på forretningsdrift end hans. Derfor oprettede han tre fonde; Familiefonden, A.P. Møller Fonden og Støttefonden.

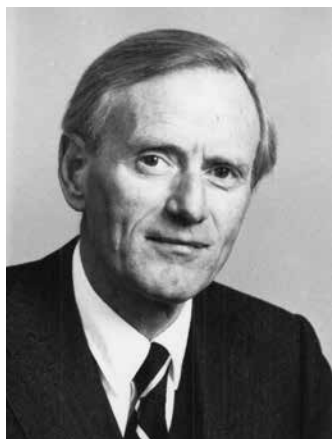
Selv om formålene var forskellige i de tre fonde var det fælles mål at sikre, at aktiviteterne i Gruppen vil blive drevet i overensstemmelse med A.P. Møllers forretningsprincipper og hans værdier.



I det stille, privat og senere via fondene donerede A.P. Møller midler i støtte til en lang række formål, som kunne forbindes med hans sympati for det nationale, det sønderjyske og det nordiske.

A.P. Møller var formand for fondene indtil 1965, hvor **Mærsk Mc-Kinney Møller** blev formand. Familiens engagement fortsætter, idet **Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle** efterfulgte sin far i 2012 i A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, som ejer majoriteten af de stemmeberettigede aktier i A.P. Møller - Mærsk A/S.





Kontinuitet og vækst

Mærsk Mc-Kinney Møller (1913-2012) var daglig leder af A.P. Møller - Mærsk Gruppen fra hans faders død i 1965 og indtil 1993.

Hr. Møller forblev formand for Rederiselskaberne indtil 2003, hvor han videregav stafetten til Michael Pram Rasmussen.

Fondene, som blev etableret af A.P. Møller i perioden 1946-1960, blev majoritetsejere i Mærsk Mc-Kinney Møllers tid som formand (1965-2012).

Hr. Møller fortsatte utrætteligt sin fars arbejde med opbygning af virksomheden ved at lede Gruppen ind i nye satsninger og vedvarende at udvikle eksisterende forretningsområder.

Mærsk Mc-Kinney Møllers dyder udsprang af familiebaggrunden. Baseret på A.P. Møllers forretningsprincipper sikrede Mærsk Mc-Kinney Møller at selskabets værdier blev en naturlig del af alle ansattes arbejdsdag:

“Det grundlæggende princip er, at man kan stole på os...vi skal holde, hvad vi lover”.

1965

Mærsk Mc-Kinney Møller overtog chefstolen i Gruppen ved A.P. Møllers død.

1966–1967

Mærsk Olie og Gas indledte efterforskningsaktiviteter i den danske del af Nordsøen sammen med partnerne i DUC (Dansk Undergrunds Consortium). Som led i denne nye aktivitet tilgik de første forsyningsskibe til Mærsk Flåden.

Maersk Line udvidede netværket med Asien-Europa linien.

Maersk Tankers indkøbte de første produkttankere og store råolietankskibe, kaldet VLCC (Very Large Crude Carrier).

1969

Maersk Air blev etableret. Passager forretningen blev afhændet i 2005, men Maersk er stadig i luften med flyfragtselskabet **Star Air**.



Maersk Line indsatte container-skibe på Panama Linien mellem Asien og USA. **Damco**, oprindeligt benævnt Mercantile, blev etableret med henblik på at yde logistik services.

1972

Mærsk Olie og Gas og partnerne i DUC producerede den første olie fra Nordsø-felterne.

Maersk Tankers fik sit første gastankskib og modtog en serie meget store råolietankskibe, benævnt ULCC (Ultra Large Crude Carrier).

Blandt årtiets initiativer var etableringen af Mærsk Data og **Maersk Drilling**, mens **SVITZER** blev overtaget.

1983

Amaliehaven, en offentlig park ved den kongelige residens Amalienborg, blev doneret til den danske stat og København af A.P. Møller Fonden.

Maersk Line indsatte container-skibe på Asien-Europa og Trans-Atlanten linierne og foretog sin første akquisition af en konkurrent.



1984

Mærsk Olie og Gas producerede den første naturgas fra Nordsøen og indledte forberedelser til international ekspansion.

For at optimere produktionen udviklede **Mærsk Olie og Gas** horisontal boreteknik.

1991

Maersk Container Industry blev etableret; produktionen af tørlast og køle containere finder sted i Kina og snart også i Chile.

Maersk Line udvidede sin globale tilstedeværelse fra 40 lande i 1990 til flere end 100 lande i 2000. Overtagelsen af betydende konkurrenter etablerede **Maersk Line** som det førende container rederi i verden. Verden første dobbelt skrogede supertanker (VLCC) og verdens største container skibe blev bygget på **Odense Staalskibsværft – Lindø**.

1993

Mærsk Mc-Kinney Møller trådte tilbage som daglig leder af Gruppen.

1994

Mærsk Olie og Gas indledte olie produktion i Qatar.

Mercantile, senere kendt som Maersk Logistics og nu **Damco**, udvidede aktiviteterne for at imødekomme kundernes behov for logistikløsninger.

2000

Hendes Majestæt Dronningen udnævnte Mærsk Mc-Kinney Møller til Ridder af Elefantordenen.

2001

APM Terminals blev stiftet på grundlag af Maersk Lines terminalaktiviteter.

2003

Mærsk Mc-Kinney Møller trådte tilbage som formand for Rederiselskaberne. Hr. Møller forblev formand for fondenes bestyrelser.

**2004**

Operaen i København blev doneret til den danske stat af A.P. Møller Fonden.

**2006**

Odense Staalskibsværft – Lindø leverede verdens største container skib til Maersk Line. I 2009 blev det besluttet at standse skibsbygningen grundet konkurrencen fra Asien.

**2011**

Maersk Line annoncerede en ordre på 20 container skibe, kaldet Triple E med reference til "Energy efficiency, Economy of scale and the Environment". Det første skib vil tilgå Mærsk Flåden i 2013.

2011

Efter frasalg af flere virksomheder i perioden 2000-2010 præ-senterede A.P. Møller – Mærsk en strategi med fokus på **shipping og energi**.

2011

Maersk Drilling fortsatte ekspansionen med en ordre på fire boreskibe.

2012

Mærsk Mc-Kinney Møller døde og hans yngste datter Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla overtog formandsposten i A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal.

Navne og bomærker i Mærsk

Innovation er ligesom traditioner en del af Mærsk kulturen, og vi bestræber os på at handle på baggrund af vores kultur og arv.

Vore navne og bomærker er væsentlige for os, ikke mindst på grund af relationerne til den stiftende familie.

Mærsk navnet stammer fra Peter Mærsk Møllers familie.

Det mellemste navn var fra hans moder, Kiersten Pedersdatter Mærsk, hvis familie oprindeligt kom fra Vestslesvig. Den første kendte bærer af navnet var Anders Nielsen Mersch, som levede i området mellem 1617 og 1698.

Mærsk (også set stavet mersk eller marsk) er netop betegnelsen for det typiske landskab i Vestslesvig. I den internationale kontekst anvender vi **MAERSK**.

**1886**

Den hvide, syv-takkede Mærsk stjerne blev introduceret da A.P. Møllers fader, kaptajn Peter Mærsk Møller placerede den på skorstenen af dampskibet **LAURA**.

Stjernen blev anbragt på et blåt bånd rundt om den sorte skorsten – helt som den ses på Mærsk skibene i dag.

1904

Mærsk stjernen blev valgt som bomærke for Dampskibsselskabet Svendborg.

1906

Dampskibsselskabet Svendborg modtog sit andet skib. Det blev navngivet **PETER MÆRSK**, og to traditioner blev grundlagt; navne med relation til familien som "fornavn" og MÆRSK som "efternavn" i skibes navne.

**1928**

Det første logo blev udviklet som led i Maersk Lines bestræbelser på at markedsføre den nye linie fra USA til Asien.

Aktiviteterne i shipping blev markedsført under A.P. Møller navnet indtil 1928, hvor **MAERSK** navnet første gang indgik som en del af et forretningsnavn; MAERSK LINE.

1972

Det nuværende MAERSK logo og MAERSK skrifttypen blev oprindeligt udviklet til Maersk Line, men er efterhånden introduceret i de fleste forretningsenheder i A.P. Møller - Mærsk Gruppen.

Ledelsesberetning

(tal for 2011 i parentes)

Gruppen leverede et resultat på USD 4,0 mia. (USD 3,4 mia.), hvilket var lidt højere end den senest udmeldte forventning af 9. november 2012 på ca. USD 3,7 mia. Afkastet af den investerede kapital (ROIC) var 8,8% (8,3%).

Resultatet var positivt påvirket af forliget i en algerisk skattesag i første kvartal på USD 899 mio. kombineret med forøgede containermængder samt højere rater og lavere enhedsomkostninger for Maersk Line. Resultatet var negativt påvirket af et fald i Maersk Oils produktionsandel samt nedskrivninger på netto USD 405 mio., hvoraf Maersk Tankers tegnede sig for USD 268 mio. i tredje kvartal. Salgsavancer var USD 636 mio. (USD 890 mio.) med salget af to FPSO'ere, Maersk LNG og Maersk Equipment Service som de største transaktioner. Omsætningen viste et beskedent fald til USD 59,0 mia. (USD 60,2 mia.).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 7,6 mia. (USD 7,3 mia.), mens pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var netto USD 6,3 mia. (USD 9,8 mia.), efter modregning af avance ved afhændelse USD 3,4 mia. (USD 1,7 mia.). Gruppens frie pengestrøm var positiv med USD 1,3 mia. (negativ med USD 2,5 mia.).

Den rentebærende nettogæld steg med USD 339 mio. til USD 15,7 mia. (USD 15,3 mia.). Egenkapitalen udgjorde USD 39,3 mia. (USD 36,2 mia.), positivt påvirket af årets resultat på USD 4,0 mia. Der blev udbetalt udbytte på USD 945 mio. (USD 924 mio.).

Sammenfatning for Gruppen for 2012

	DKK mio.			USD mio.		
	2012	2011	Ændring	2012	2011	Ændring
Omsætning	342.058	322.520	6%	59.036	60.230	-2%
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	72.897	78.506	-7%	12.581	14.661	-14%
Af- og nedskrivninger	30.973	28.889	7%	5.346	5.396	-1%
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	3.683	4.764	-23%	636	890	-29%
Resultat før finansielle poster	46.893	55.032	-15%	8.093	10.277	-21%
Resultat før skat	42.517	50.452	-16%	7.338	9.422	-22%
Årets resultat	23.395	18.083	29%	4.038	3.377	20%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	44.202	38.886	14%	7.629	7.262	5%
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-36.619	-52.259	-30%	-6.320	-9.759	-35%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	9,0%	7,8%		8,8%	8,3%	



Bestyrelsen

Fra venstre mod højre: John Axel Poulsen, Erik Rasmussen, Robert Routs, Lars Pallesen, næstformand Niels Jacobsen, næstformand Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle, formand Michael Pram Rasmussen, Leise Mærsk Mc-Kinney Møller, Jan Leschly, Jan Tøpholm, Arne Karlsson, Sir John Bond.

Med en egenkapitalandel på 52,9% (51,4%) og en likviditetsreserve på USD 13,6 mia. (USD 11,3 mia.) er Gruppen velforberedt og besluttet på at føre sine langsigtede vækstambitioner ud i livet og handle på de muligheder, der opstår i markederne inden for kerneforretningerne, uanset de fortsatte begrænsninger på finansmarkederne.

Maersk Line leverede et overskud på USD 461 mio. (tab på USD 553 mio.), og ROIC var 2,4% (negativ med 3,1%). Resultatet var positivt påvirket af forøgede containermængder samt højere rater og lavere enhedsomkostninger. De gennemsnitlige fragtrater var med 2.881 USD/FFE (2.828 USD/FFE) 1,9% højere, og containermængderne steg med 5% til 8,5 mio. FFE (8,1 mio. FFE). Brændstofforbruget pr. FFE blev reduceret med 11%, og antallet af medarbejdere på hovedkontoret blev reduceret betydeligt.

Maersk Line annoncerede og gennemførte betydelige generelle ratestigninger for de fleste ruter understøttet af aktive kapacitetstilpasninger i form af slow steaming, skrotning, oplægning og aflyste afgang. Den totale flådekapacitet blev forøget med 4% til 2,6 mio. TEU (2,5 mio. TEU). Kapacitetsøgningen i egen flåde blev delvist opvejet ved tilbagelevering af chartrede skibe. Maersk Line fastholdt sin markedsandel i 2012 som helhed.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 1,8 mia. (USD 899 mio.), og pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 3,6 mia. (USD 3,2 mia.).

Maersk Oil leverede et overskud på USD 2,4 mia. (USD 2,1 mia.), og ROIC var 36,6% (37,2%). Resultatet var positivt påvirket af engangsskatteindtægt på USD 899 mio. fra forliget i en algerisk skattesag samt en avance på USD 91 mio. fra et delvist salg af andele i Brasilien. Dette blev delvist opvejet af en nedgang på 23% i Gruppens andel af olie- og gasproduktionen til 257.000 boepd (333.000 boepd), som hovedsageligt skyldes lavere produktionsandel i Qatar og Danmark.

Udviklingen i porteføljen omfattede modning af de vigtige projekter Chissonga i Angola og Johan Sverdrup i Norge, en aftale om yderligere udvikling af Al Shaheen feltet i Qatar samt start af Dunga fase II produktionen i Kasakhstan. Efterforskningsudgifter var USD 1,1 mia. (USD 1,1 mia.). Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 3,9 mia. (USD 4,3 mia.), og pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 2,0 mia. (USD 3,8 mia.).

APM Terminals leverede et overskud på USD 723 mio. (USD 648 mio.), og ROIC var 13,6% (13,1%). Resultatet

var positivt påvirket af avancer fra salg før skat på USD 123 mio. (USD 28 mio.). Antallet af håndterede containere steg med 6% til 35,4 mio. TEU (33,5 mio. TEU) påvirket af tilgange af terminaler til porteføljen, hvilket var bedre end markedets vækst på 4%.

De væsentligste ændringer i porteføljen var købet af en fællesledet 37,5% andel i Global Ports Investments PLC, Rusland, samt overtagelse af driften i Göteborg, Sverige. Der blev indgået aftaler om nye terminalprojekter i Lazaro Cardenas, Mexico, og Ningbo, Kina. Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 975 mio. (USD 912 mio.), og pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 1,4 mia. (USD 688 mio.).

Maersk Drilling leverede et overskud på USD 359 mio. (USD 488 mio.), og ROIC var 8,3% (12,5%). Resultatet var negativt påvirket af en forsinket opstart samt værftsophold for to enheder.

Maersk Drilling indgik i 2012 tre nye større kontrakter og har nu indgået aftale for fem ud af syv nybygninger til levering i 2013-2015. Kontraktbeholdningen steg til USD 7,0 mia. (USD 4,9 mia.), og den etårige kontraktsdækning var ved udgangen af 2012 98% (98% ved udgangen af 2011). Den gennemsnitlige operationelle optetid var 92,1% (95,6%). Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 651 mio. (USD 825 mio.), og pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 589 mio. (USD 600 mio.).

Maersk Supply Service leverede et overskud på USD 132 mio. (USD 243 mio.), og ROIC var 6,1% (11,2%), negativt påvirket af generel overkapacitet i de fleste markedssegmenter med undtagelse af beredskabs- og redningssegmentet.

Maersk Tankers fik et tab på USD 312 mio. (tab på USD 153 mio.), og ROIC var negativ med 8,3% (negativ med 4,3%). Resultatet var negativt påvirket af en nedskriv-

ning på USD 268 mio. Maersk Tankers solgte Small Northwest Europe segmentet og har indgået en aftale om at afhænde Handygas segmentet. Handygas transaktionen vil finde sted i 2013. Salgene svarer til 14% af flåden målt i forhold til investeret kapital.

Damco leverede et overskud på USD 55 mio. (USD 63 mio.), og ROIC var 13,5% (24,4%). Damco øgede sit serviceudbud inden for luftfragt betydeligt ved købet i 2011 af NTS International Transport Services i Kina. I oktober 2012 købte Damco speditørselskabet Pacific Network Global Logistics, for at styrke sin position i Oceanien.

SVITZER leverede et overskud på USD 9 mio. (USD 102 mio.) efter nedskrivning af goodwill på USD 102 mio. relateret til Adsteam-aktiviteterne, der blev erhvervet i 2007. ROIC var 0,6% (6,4%).

Dansk Supermarked Gruppen leverede et overskud på DKK 1,3 mia. (DKK 5,4 mia. inklusive avancen fra salget af Netto, UK), og ROIC var 8,2% (35,1%). Gruppen åbnede 71 nye butikker og lukkede 55 butikker, heraf 37 Tøj & Sko butikker.

Maersk FPSOs og Maersk LNG leverede et overskud på USD 336 mio. (USD 10 mio.), og ROIC var 33,9% (0,4%), positivt påvirket af avancer fra salg på USD 245 mio.

AKTIEKURS OG UDBYTTE

I løbet af 2012 steg aktiekursen på Maersk B-aktien med 12,3% til DKK 42.600. Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte på DKK 1.200 pr. aktie à DKK 1.000, svarende til en udbytteprocent på 2,8% baseret på B-aktiens lukkekurs pr. 31. december 2012.

KVARTALSTAL

Kvartalstal for Gruppen for 2010-2012 er tilgængelige på <http://investor.maersk.com/da/financials.cfm>

Forventninger til 2013

Gruppen forventer et resultat for 2013, som er lavere end 2012-resultatet (USD 4,0 mia.). Resultatet forventes at blive på samme niveau som i 2012 (USD 2,9 mia.) eksklusive nedskrivninger, avancer fra salg og indtægten fra forliget i en algerisk skattesag.

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer forventes at blive noget højere end i 2012 (USD 6,3 mia.), mens pengestrøm fra driftsaktiviteter forventes at være stabil.

Maersk Line forventer et bedre resultat end i 2012 (USD 461 mio.) primært baseret på yderligere reducerede enhedsomkostninger. Den globale efterspørgsel på søfragt af containere forventes at stige med 4-5% i 2013, lavere på Asien-Europa ruterne, men understøttet af stigning i import til vækstøkonomierne.

Maersk Oil forventer et betydeligt lavere resultat end i 2012 (USD 2,4 mia.), som omfattede en engangsskatteindtægt på USD 899 mio. fra forliget i en algerisk skattesag. Resultatet forventes at blive under resultatet for 2012 (USD 1,5 mia.) eksklusiv effekten af skattemæssige engangspåvirkninger, nedskrivninger og avancer fra salg. Maersk Oil forventer en produktionsandel på 240.000-250.000 boepd, lavere i første halvår end i andet halvår 2013 til en gennemsnitlig oliepris på USD 105 pr. tønde. Den lavere produktionsandel skyldes især en naturlig nedgang og en mindre ejerandel i Danmark, der udlignes af opstart af El Merk og Gryphon felterne. Efterforskningsudgifter ventes at blive over USD 1,0 mia.

APM Terminals forventer et bedre resultat end i 2012 (USD 723 mio.) samt en vækst, der ligger over markedets, understøttet af containermængder fra nye terminaler samt forbedringer af produktiviteten i eksisterende faciliteter.

Maersk Drilling har næsten fuld kontraktsdækning i 2013 og forventer et bedre resultat end i 2012 (USD 359 mio.).

Det samlede resultat for **alle andre aktiviteter** forventes at blive højere end 2012, eksklusive salgsavancer og nedskrivninger.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2013, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien. Gruppens forventede resultat afhænger af en række faktorer. Baseret på det forventede indtjeningsniveau, og alt andet lige er følsomhed for de fire vigtigste faktorer estimeret i nedenstående tabel.

Faktorer	Ændring	Effekt på Gruppens resultat
Oliepris for Maersk Oil	+/- 10 USD/tønde	+/- USD 0,2 mia.
Bunkerpris	+/- 100 USD/ton	+/- USD 0,1 mia.
Containerfragtrate	+/- 100 USD/FFE	+/- USD 0,9 mia.
Containerfragtmængde	+/- 100.000 FFE	+/- USD 0,2 mia.

Beløb i DKK mio.

Hoved- og nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
Omsætning	342.058	322.520	315.396	260.336	312.122
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	72.897	78.506	89.218	49.262	83.945
Af- og nedskrivninger	30.973	28.889	33.822	30.317	26.092
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	3.683	4.764	3.810	1.062	4.905
Andel af resultat i associerede virksomheder	1.286	651	461	360	-1.882
Resultat før finansielle poster (EBIT)	46.893	55.032	59.667	20.367	60.876
Finansielle poster, netto	-4.376	-4.580	-5.281	-5.463	-8.057
Resultat før skat	42.517	50.452	54.386	14.904	52.819
Skat	19.138	32.447	26.174	20.393	35.287
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	23.379	18.005	28.212	-5.489	17.532
Årets resultat af ophørte aktiviteter	16	78	3	-	106
Årets resultat	23.395	18.083	28.215	-5.489	17.638
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	21.673	15.189	26.455	-7.027	16.960
Aktiver i alt	420.691	404.743	374.723	345.199	343.110
Egenkapital i alt	222.544	207.935	192.962	158.868	158.394
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	44.202	38.886	56.972	25.098	43.422
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-36.619	-52.259	-26.078	-42.195	-52.375
Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver	55.327	58.376	31.636	49.586	62.295
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	9,0%	7,8%	12,7%	-0,2%	10,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	10,9%	9,0%	16,0%	-3,5%	11,6%
Egenkapitalandel	52,9%	51,4%	51,5%	46,0%	46,2%
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	4.964	3.479	6.061	-1.674	4.122
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	4.962	3.478	6.058	-1.674	4.122
Pengestrøm fra driftsaktiviteter pr. aktie, DKK	10.124	8.907	13.052	5.980	10.553
Udbytte pr. aktie, DKK	1.200	1.000	1.000	325	650
Børskurs (B-aktie) ultimo, DKK	42.600	37.920	50.510	36.600	28.100
Samlet markedsværdi, ultimo	180.388	160.982	217.464	156.901	116.281

Beløb i USD mio.

Hoved- og nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
Omsætning	59.036	60.230	56.090	48.580	61.270
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	12.581	14.661	15.867	9.193	16.478
Af- og nedskrivninger	5.346	5.396	6.015	5.658	5.122
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	636	890	677	198	963
Andel af resultat i associerede virksomheder	222	122	82	67	-369
Resultat før finansielle poster (EBIT)	8.093	10.277	10.611	3.800	11.950
Finansielle poster, netto	-755	-855	-939	-1.019	-1.582
Resultat før skat	7.338	9.422	9.672	2.781	10.368
Skat	3.303	6.060	4.655	3.805	6.927
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	4.035	3.362	5.017	-1.024	3.441
Årets resultat af ophørte aktiviteter	3	15	1	-	21
Årets resultat	4.038	3.377	5.018	-1.024	3.462
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	3.740	2.836	4.705	-1.311	3.329
Aktiver i alt	74.339	70.444	66.756	66.511	64.925
Egenkapital i alt	39.325	36.190	34.376	30.610	29.972
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	7.629	7.262	10.132	4.679	8.524
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-6.320	-9.759	-4.638	-7.874	-10.281
Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver	9.549	10.901	5.626	9.252	12.278
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	8,8%	8,3%	12,2%	-0,2%	10,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	10,7%	9,6%	15,4%	-3,4%	11,8%
Egenkapitalandel	52,9%	51,4%	51,5%	46,0%	46,2%
Resultat pr. aktie (EPS), USD	857	650	1.078	-312	809
Udvandet resultat pr. aktie, USD	856	649	1.077	-312	809
Pengestrøm fra driftsaktiviteter pr. aktie, USD	1.747	1.663	2.321	1.115	2.072
Udbytte pr. aktie, USD	212	174	178	63	123
Børskurs (B-aktie) ultimo, USD	7.528	6.600	8.998	7.052	5.317
Samlet markedsværdi, ultimo	31.876	28.018	38.741	30.231	22.002
Gennemsnitlig USD/DKK kurs	5,79	5,35	5,62	5,36	5,09
USD/DKK kurs ved årets udgang	5,66	5,75	5,61	5,19	5,28
Maersk Line					
Transporterede mængder (FFE i mio.)	8,5	8,1	7,3	6,9	7,0
Gennemsnitlig rate (USD pr. FFE)	2.881	2.828	3.064	2.370	3.284
Gennemsnitlig pris på brændstof (USD pr. ton)	661	620	458	342	520
Maersk Oil					
Gennemsnitlig andel af olie- og gasproduktion (tusinde tønder olieækvivalenter pr. dag)	257	333	377	428	424
Gennemsnitlig råoliepris (Brent) (USD pr. tønde)	112	111	80	62	97
APM Terminals					
Håndterede containere (målt i mio. TEU vægtet med ejerandel)	35,4	33,5	31,5	30,9	33,3



Executive Board fungerer som A.P. Møller - Mærsk's daglige ledelse og består af:
Fra øverst til venstre: Jakob Thomasen, Trond Westlie, Nils Smedegaard Andersen (Administrerende direktør), Claus V. Hemmingsen.
Fra øverst til højre: Søren Skou, Kim Fejfer.

Meddelelse fra Gruppens administrerende direktør

Gruppen leverede et tilfredsstillende resultat i 2012 og fortsatte sin strategi, der inkluderer et væsentligt investeringsprogram, der fokuserer på at bygge og udvide fire forretninger i verdensklasse over de næste fem år. Resultatet og afkastet af den investerede kapital lå over 2011, men under målet om 10% vækst for hele perioden, hovedsagelig som følge af ugunstige shippingmarkeder, der påvirkede indtjeningen i henholdsvis container- og tankskibsforretningen.

Ikke-shipping relaterede aktiviteter leverede fortsat gode resultater. Vores forretningsenheder er konkurrencedygtige og får særdeles positive vurderinger af kunder og partnere for kvalitet og pålidelighed. Maersk Line formåede desuden at reducere omkostninger og forbedre rater efter en vanskelig start på året som følge af lave containerfragtrater.

FREMME VÆKST

Med en vækst på 2,5% i 2012 er den globale vækst stadig afdæmpet, og da vi forventer et lignende niveau i 2013, regner vi med, at de vigtigste shippingkorridorer fortsat vil være svage på kort sigt. Ved at koncentrere vore transport- og infrastrukturinvesteringer omkring vækstmarkederne kan Gruppen medvirke til at realisere det økonomiske potentiale i lande, hvor flaskehalse i logistikken bremser vækst.

Containerskibene til Maersk Lines afrikanske og syd-amerikanske rutenet, købet af Global Ports i Rusland og etableringen af en større containerterminal i Mexico er eksempler på sådanne investeringer og partnerskaber med regeringer. Gruppen vil fortsat udnytte sin globale tilstedeværelse til at realisere flere muligheder på vækstmarkeder med det formål at opnå en sund geografisk spredning på langt sigt.

Derudover optimerer Gruppen løbende sin forretningsportefølje for at sikre, at positionerne styrkes i de mest lovende segmenter inden for de industrier, hvor forretningsenhederne opererer.

VORE AMBITIONER

Gruppen afholdt sin første kapitalmarkedsdag i oktober 2012. I en omskiftelig verden revideres strategier og mål jævnligt, men ved at lægge vore ambitioner åbent frem, sigter vi mod at forbedre vore resultater og motivere hele

organisationen til at arbejde sammen og opbygge en endnu stærkere virksomhed til gavn for vore aktionærer og partnere på tværs af forretninger og landegrænser over hele kloden. Maersk Line, Maersk Oil, APM Terminals og Maersk Drilling har hver især vist gode fremskridt mod deres mål om at blive Gruppens stærke hjørnestene, hver med et overskud på over USD 1,0 mia. og operationelle resultater i verdensklasse.

Gruppen havde tillige succes med at afslutte aktiviteter, der ikke længere var at anse for kerneforretninger, eksempelvis Maersk LNG og den store FPSO Maersk Peregrino, hvilket frigav kapital på op imod USD 3,4 mia. til investeringer i de fortsættende forretninger.

På sikkerhedsområdet har Gruppen også gjort fremskridt og fortsatte dermed sidste års positive udvikling. Antallet af dødsfald er dog fortsat for højt. I 2012 mistede 17 kolleger livet, mens de var på arbejde. Vi anser ét dødsfald for at være ét for meget, og vi har en klar målsætning om at undgå dødsulykker ved systematiske sikkerhedsforbedringer.

OPFYLDE PRIORITETER

Med forventningen om en fortsat afdæmpet vækst i 2013 er det vigtigt for Gruppen at have fokus på vore forretningsenheders drift og resultater, så Gruppen kan levere et godt resultat og leve op til vore partners og kunders forventninger.

Det vil bl.a. bestå i at sikre, at der sker fremskridt inden for en række meget betydningsfulde projekter på tværs af gruppens strategiske kerneforretninger:

For **Maersk Oil** er det vigtigste mål at opnå de planlagte fremskridt for centrale projekter som El Merk i Algeriet, Chissonga i Angola og Johan Sverdrup i den norske del af Nordsøen.

I **Maersk Drilling** udvides flåden med tre nye borerigge i slutningen af 2013 og starten af 2014. Målet er at få dem leveret og taget i drift uden forsinkelser eller ekstra omkostninger.

Maersk Line vil fortsætte sin effektive kapacitetsstyring i forbindelse med leveringen af de første nye Triple-E skibe, som vil tilgå flåden i år.

APM Terminals' topprioritet er en effektiv gennemførelse af Santos terminalprojektet i Brasilien (åbner i starten af 2013) og Maasvlakte II projektet i Holland.

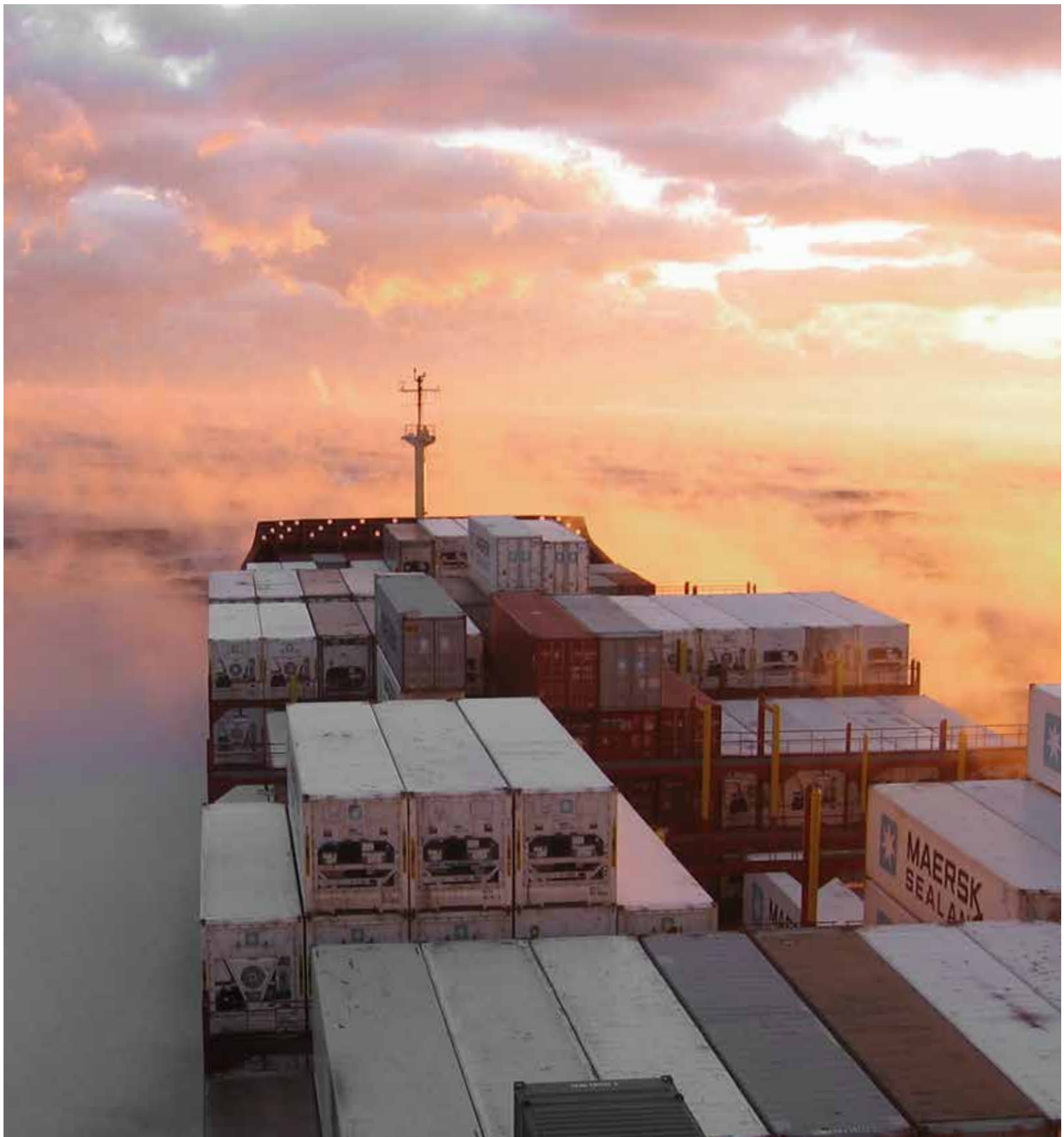
En anden prioritet er optimering af Gruppens balance med henblik på yderligere vækst. Det fremgår af Gruppens betydelige vækstplaner, som i 2013 medfører investeringer for ca. USD 9 mia. Ud over de allerede indgåede forpligtelser forventer Gruppen, at der vil opstå attraktive muligheder i de kommende år. Alle forretningsenheder vil derfor iværksætte en gennemgang af deres

balancer med henblik på at identificere aktiver med lavt afkast og afvikle marginale ikke-kerneaktiviteter for at frigøre kapital til de mest lønsomme investeringer. Andre initiativer til kapitaleffektivisering vil blive iværksat for at gøre det muligt for Gruppen at realisere attraktive vækstmuligheder. Gruppen har fastholdt sin finansielle fleksibilitet og er godt forberedt på at eksekvere sine investeringsplaner. Gruppen har en stærk likviditetsbuffer og har ikke behov for refinansiering på mellemkort sigt.

Alt i alt var 2012 et godt år for A.P. Møller - Mærsk Gruppen, og jeg vil gerne takke vores medarbejdere og ledere for de gode resultater og deres engagement.



Nils Smedegaard Andersen



Maersk Line

Det kan være en fantastisk oplevelse at se morgentågen komme krybende, mens solen står op over havet. Dette foto var blandt de fotos, der blev delt flest gange med andre på Maersk Lines sociale medier i 2012.



Virksomhedsprofil

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er repræsenteret globalt i mere end 130 lande med omkring 121.000 ansatte og hovedsæde i København.

Ud over at være et af verdens største rederier, er Gruppen involveret i en lang række aktiviteter inden for energi, transport, offshore og detailhandel.

FREMMER VERDENS CONTAINERBÅRNE HANDEL

Maersk Line transporterer omkring 14% af al søfragt af containere og kan sammen med APM Terminals og Damco levere infrastruktur for global handel.

BIDRAGER TIL AT IMØDEKOMME VERDENS EFTERSPØRGSEL PÅ ENERGI

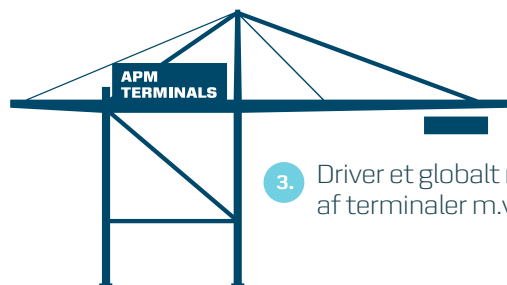
Gruppen er beskæftiget med olie- og gasproduktion, efterforsknings- og offshore boreaktiviteter, FPSO'er samt transport af råolie og produkter.

Gruppens væsentligste forretningsenheder vises i den grafiske oversigt. En mere omfattende liste af virksomheder er tilgængelig på:
<http://investor.maersk.com/da/financials.cfm?Year=2012>

Maersk Container Industry

Producerer tørcontainere, kølecontainere og kølemaskiner

MAERSK
CONTAINER
INDUSTRY



3. Driver et globalt netværk af terminaler m.v. i **68 lande**

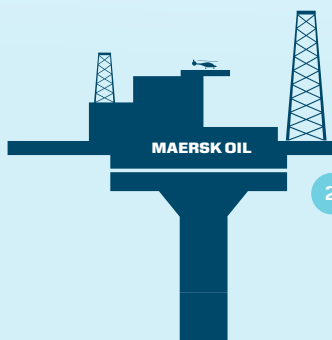
1. En flåde på **omtrent 600 skibe** og et antal containere, der svarer til mere end 4,0 mio. TEU (20 fods containere)



SVITZER



Er en global markedsleder inden for bugser- og bjærgningsaktiviteter m.v. med en flåde **tæt på 500 skibe**



2. Gennemsnitlig andel af olie- og gasproduktion var **257.000 tønder olieækvivalenter** pr. dag i 2012



1. **Maersk Line** er Gruppens største forretningsenhed målt på omsætning og det førende containershippingselskab i verden. Maersk Line bliver konsekvent anerkendt som det mest pålidelige containershippingselskab.



2. **Maersk Oil** er et internationalt olie- og gasselskab, som udsprang af de første aktiviteter i Nordsøen for 50 år siden og nu har aktiviteter i store dele af verden. Maersk Oil har specialiseret sig i at omdanne marginale og udfordrende olieletter til kommercielle succeser.



3. **APM Terminals'** kernekompetencer er udvikling, konstruktion og drift af havne og såkaldte inland services. Virksomheden har et globalt netværk på 62 havne i 40 lande samt drift af indenlandske faciliteter på over 160 steder i 47 lande.



4. **Maersk Drilling** er en ledende global operatør af højteknologiske borerigge. Maersk Drilling udfører boreoperationer til havs i de væsentligste markeder for nogle af de største olieselskaber med en af verdens yngste og mest avancerede rigflåder.

Damco

Har kontorer i mere end 90 lande og håndterer 2,7 mio. TEU af søfragt og supply chain management volumen samt mere end 210.000 tons luftfragt årligt



Dansk Supermarked Gruppen

Ejer 18 Bilka supermarkeder, 89 føtex supermarkeder, 2 Salling stormagasiner og 1.210 Netto discountbutikker i Danmark, Tyskland, Polen og Sverige



Danske Bank

A.P. Møller - Mærsk ejer 20% i en af de største banker i Norden



Maersk Supply Service

En flåde på mere end 50 skibe, som leverer services over hele verden til offshoreindustrien samt andre industrier

Maersk Tankers



Ejer og driver en flåde på 162 råolie- og produkt-tankskibe samt gasskibe. Maersk Tankers' flåde er en af de største, mest moderne og mest alsidige, uafhængige flåder i verden

Maersk FPSOs

Ejer og opererer fire flydende olie og gas produktions- og opbevaringsenheder (FPSO'er), som udlejes til nogle af verdens største olieselskaber



4. Selskabet er med 16 jack-up og flydende rigge specialist i at operere i områder med hårdt vejr og på store vanddybder

At bygge på Gruppens styrke

Det er Gruppens fortsatte ønske at bygge et førsteklases konglomerat. Dette skal opnås gennem en disciplineret allokering af kapital på tværs af Gruppens forretningsområder, aktiv porteføljestyring, en klar finansieringsstrategi, en førsteklases forretningsmæssig udførelse, teknologisk innovation samt udvikling af de menneskelige ressourcer.

Strategisk retning

Gruppen vil fortsat fokusere sine investeringer i de fire kernevækstforretninger, Maersk Line, Maersk Oil, APM Terminals og Maersk Drilling. Investeringer i opportunistiske core, Maersk Supply Service, Maersk Tankers, Damco og SVITZER, fortsætter ud fra en vurdering af forretningsmulighederne i hvert enkelt tilfælde. De strategiske investeringer, Dansk Supermarked Gruppen og Danske Bank, vil overvejende vokse gennem egne pengestrømme og egne ressourcer. Værdiforvaltede aktiver vil fortsat blive udviklet med henblik på værdimaksimering.

Det er Gruppens mål at opnå et afkast af den investerede kapital (ROIC) på over 10% med et overskud på mindst USD 1,0 mia. fra hver af de fire kernevækstforretninger og gradvis at levere en øget værdi for dermed at fortsætte den historiske udvikling med et stigende udbytte pr. aktie understøttet af den underliggende vækst i indtjeningen.

Den overordnede prioritering af aktiv porteføljestyring vil fortsætte. Porteføljen af forretningsområder og aktiver vurderes i den årlige review proces. Den nuværende stærke position i vækstmarkeder vil forblive et fokus-

område, da Gruppen er i en god position til at bidrage til udviklingen i vækstlande og kapitalisere på væksten.

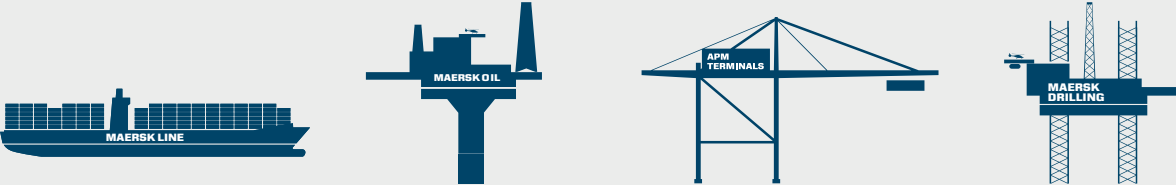
KAPITALALLOKERING

I dag er 70% af Gruppens kapital investeret i de fire kernevækstforretninger. Ved at afsætte mere end 90% af Gruppens planlagte anlægsinvesteringer til de fire kernevækstforretninger vil deres andel af den investerede kapital nå 75% af Gruppens investerede kapital i 2017. Størrelsen af Gruppens totale investerede kapital ventes at vokse 30-40% i den samme periode som følge af et højt investeringsniveau.

Gruppen vil også fortsat opbygge vindervirksomheder og styrke sine mindre kerneforretningers respektive konkurrencemæssige positioner. Der vil være en opportunistisk tilgang, hvis deres respektive markeder åbner for muligheder, der er værd at forfølge.

Allokeringen af kapital og Gruppens årlige review proces af strategien er en fuldt integreret proces. Strategier, herunder detaljerede investeringsplaner for de kom-

Fire verdensklasse forretningsenheder

				
Maersk Line	Maersk Oil	APM Terminals	Maersk Drilling	
Opportunistisk core:	Maersk Supply Service	Maersk Tankers	Damco	SVITZER
Strategiske investeringer:	Dansk Supermarked Gruppen	Danske Bank		
Værdiforvaltede aktiver:	DFDS	Høegh Autoliners	Andre	

mende år, udarbejdes for hver enkelt forretningsenhed. De samlede investeringskrav på tværs af forretningsområder prioriteres derefter med henblik på optimering af Gruppens portefølje og i overensstemmelse med den finansielle politik. Vurderingsparametre omfatter, hvor attraktiv industrien er, prognoser for det finansielle afkast, den forretningsmæssige eksekvering samt de overordnede strategiske planer. Den deraf følgende plan udgør investeringsrammen for hver enkelt forretningsenhed. Planlagte porteføljustyringer indgår i planen.

I overensstemmelse med investeringsstrategien, som er rettet mod mere lønsomme og mindre volatile forretningsområder, vil Maersk Lines andel af Gruppens investerede kapital sandsynligvis opleve et forholdsmæssigt fald fra 38% i dag til et niveau på 25-30%, mens Maersk Oil, APM Terminals og Maersk Drillings samlede andel af den investerede kapital vil opleve en forholdsmæssig stigning fra 32% til et niveau på 45-50% over de kommende 4-5 år.

PORTEFØLJESTYRING

Den overordnede prioritering af aktiv porteføljestyring vil fortsætte. For at sikre den mest optimale forretningsportefølje vurderer Gruppen løbende sammensætningen af aktiver. I forbindelse med optimeringen deltager Gruppen i både strategiske og opportunistiske køb og salg af virksomheder såvel som af individuelle aktiver.

Gruppen har i de seneste fem år solgt virksomheder og aktiver for mere end USD 10,4 mia. med fortjenester før skat på USD 4,4 mia.

Gruppen har i 2012 annonceret og gennemført en række salg og investeringer i de forskellige segmenter. Gruppens

vigtigste erhvervelser/investeringer i 2012 var:

- Købet af en fællesledet 37,5% andel i Global Ports Investments PLC i Rusland
- Deltagelse med et pro rata bidrag på USD 250 mio. til Danske Banks kapitaludvidelse på DKK 7,15 mia. (USD 1,2 mia.) i oktober 2012
- Købet af 100% af aktierne i Skandia Container Terminal AB, Göteborg, Sverige.

Årets salg af aktiviteter udgjorde i alt USD 3,4 mia. i frigjort pengestrøm, primært:

- Maersk LNG A/S (seks helejede og to delejede skibe)
- FPSO Maersk Peregrino
- Små produkttankskibe i Nordvest-Europa (13 skibe)
- Indenlandske serviceaktiviteter, Maersk Equipment Service Company, Inc.

Derudover har Maersk Tankers indgået aftale om salg af sit Handygas segment (11 skibe). Salget forventes afsluttet i 2013.

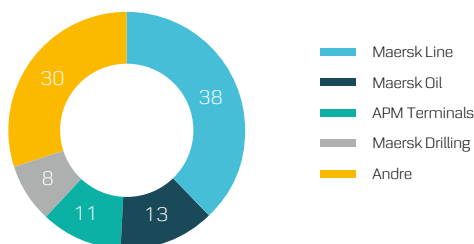
Optimering af porteføljen vil fortsætte i de næste år for at styrke Gruppens strategiske fokus, men også for at drage fordel af de muligheder, der kan vise sig i de forskellige industrier, som Gruppen opererer i.

FINANSIERINGSSTRATEGI

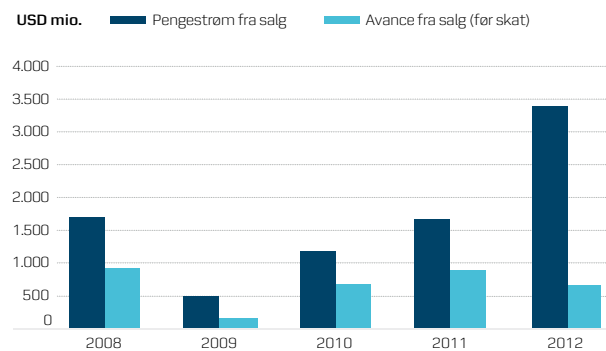
For at understøtte vækst, sikre likviditet og afbalancere risiko i forhold til afkast har Gruppen udviklet en finansieringsstrategi, der tager højde herfor. Hovedelementerne er, at:

- Sikre en langsigtet forpligtelse til at understøtte forretningsstrategien
- Fortsat opnå finansiering fra forskelligartede kilder for at sikre adgang til finansiering i volatile tider

Investeret kapital 2012, procent



Pengestrøm og avance fra salg



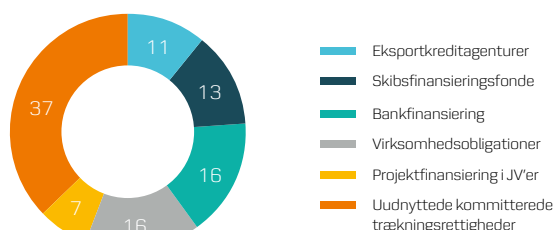
- Understøtte en tilstrækkelig likviditetsreserve for til enhver tid at have finansiell fleksibilitet
- Bevare en konservativ kapitalstruktur og finansieringsprofil, der passer til en stærk "investment-grade" virksomhed i hele konjunkturforløbet.

Gruppen rejste mere end USD 5 mia. i ny finansiering i 2012 for at understøtte investeringer på netto USD 6,3 mia. (USD 9,8 mia.), samt afdrag på gældsporteføljen med USD 2,1 mia. (USD 3,6 mia.), og tilbagebetaling på trækingsfaciliteter netto USD 2,0 mia. (trækning netto USD 1,9 mia.). Med en pengestrøm fra driftsaktiviteter på USD 7,6 mia. (USD 7,3 mia.) for året og en udbyttebetaling på USD 945 mio. (USD 924 mio.) var Gruppens likviditetsreserve USD 13,6 mia. (USD 11,3 mia.) pr. 31. december 2012.

Diversificering af finansieringskilderne forbliver en strategisk prioritet for Gruppen. Gruppen er i 2012 fortsat med at udstede virksomhedsobligationer under Euro Medium Term Note programmet, der giver fleksibel adgang til obligationsmarkederne, svarende til USD 1,9 mia. fra NOK-, EUR- og SEK-markederne. Pr. 31. december 2012 udgjorde udestående obligationer i alt USD 4,7 mia. (USD 2,5 mia.) svarende til 24% (13%) af den rentebærende gæld.

Den rentebærende gæld udgjorde USD 19,6 mia. (USD 19,1 mia.) pr. 31. december 2012. Gruppens rentebærende nettogæld udgjorde USD 15,7 mia. (USD 15,3 mia.). Den rentebærende nettogæld steg svagt med USD 339 mio. i 2012 som følge af investeringer, delvist udlignet af en stærk udvikling i pengestrømmen fra driftsaktiviteter samt frasalg for USD 3,4 mia. Den gennemsnitlige finansieringsomkostning var 4,6% (5,0%).

Eksisterende lånefaciliteter pr. 31. december 2012, procent



Pr. 31. december 2012 var den gennemsnitlige restløbetid for Gruppens udestående lån ca. fem år (ca. fem år), og Gruppen har begrænsede refinansieringsbehov de næste to år.

Gruppens gearing (rentebærende nettogæld/EBITDA) er fortsat inden for det historiske interval (0,5-2,0).

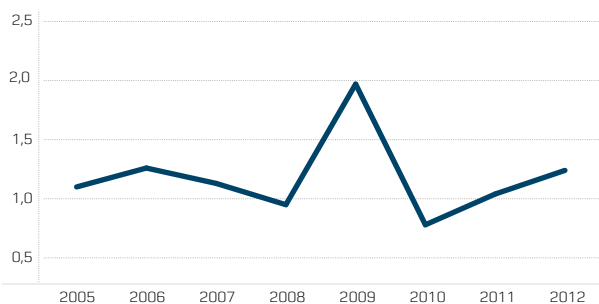
Kapitalberedskab

Pr. 31. december 2012 udgjorde likviditetsreserven, defineret som likvide beholdninger og værdipapirer USD 2,6 mia. (USD 2,7 mia.) og udnyttede kommitterede trækingsrettigheder USD 11,0 mia. (USD 8,6 mia.), i alt USD 13,6 mia. (USD 11,3 mia.). Hertil kommer en række trækingsrettigheder tilknyttet Gruppens daglige likviditetsstyring, samt finansieringsforpligtelser i forbindelse med nybygningsprogrammet på USD 3,0 mia.

Gruppen ønsker at bevare en konservativ kapitalstruktur og finansieringsprofil, der passer til en stærk "investment-

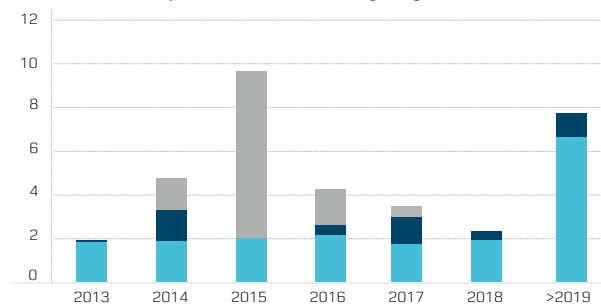
Rentebærende nettogæld/EBITDA

USD mia.



Afdragsprofil på lånefaciliteter

USD mia.



grade" virksomhed i hele konjunkturforløbet. Som følge af udsving i betalingsprofilen på investeringer samt mulige udsving i Gruppens pengestrømme må der forventes udsving i den finansielle profil. Baseret på størrelsen af de tilsagte lånefaciliteter, inklusive lån til finansiering af specifikke aktiver, løbetiden på lånefaciliteterne og kapitalforpligtelserne, anses Gruppens finansielle beredskab for at være tilfredsstillende.

EN FØRSTEKLASSES FORRETNINGSFØRELSE

Strategien bliver til handling med en førsteklasses forretningsførelse.

Gruppens forretningsmæssige resultater evalueres via kvartalsvis benchmarking af centrale finansielle og driftsmæssige nøgletal i forhold til de vigtigste konkurrenter. Disse benchmarks bruges til at sætte konkrete mål, at opbygge en incitamentsstruktur samt fastsætte individuelle KPI'er i hele Gruppen.

Det er Gruppens ambition, at alle kerneforretninger opnår en placering i øvre kvartil inden for deres forretningsområder, og at der er defineret aktiviteter til at sikre fremskridt i den retning.

Der er mange niveauer og elementer i en præstationsmåling, hvoraf hovedparten defineres inden for hver enkelt forretningsenhed.

Maersk Line

I de kommende fem år er det Maersk Lines ambition at løfte det finansielle resultat fra en over middel placering i dag til en klar placering i øverste kvartil og at levere et afkast, der ligger over kapitalomkostningerne. Dette skal opnås gennem en kombination af yderligere stordrifts-

fordele samtidig med fortsat at bevare den nuværende markedsposition som det mest pålidelige rederi i branchen. Maersk Line skal vokse sammen med markedet finansieret af egne pengestrømme.

Maersk Oil

Det er Maersk Oils ambition at øge forretningen med næsten 50% og dermed opnå en produktionsandel på 400.000 boepd ved udgangen af 2020, hvilket indebærer betydelige investeringer i de kommende år. Maersk Oils afkast af investeret kapital vil falde i forhold til afkastet på ca. 30% i perioden 2010-2012, men et tocifret afkast forventes fastholdt i ekspansionsfasen. Der vil fortsat være fokus på at opbygge en stærk, gennemsigtig organisation i de kommende år.

APM Terminals

I de kommende fem år vil APM Terminals fortsat have fokus på stærke forretningsmæssige resultater og sigte mod at opnå mindst 50% af omsætningen fra tredjeparts-kunder. Endvidere vil APM Terminals fortsat søge at investere i attraktive terminaler på vækstmarkeder samtidig med, at driften af eksisterende faciliteter forbedres. APM Terminals' finansielle ambition er at bidrage med USD 1,0 mia. til Gruppens resultat ved udgangen af 2016.

Maersk Drilling

Maersk Drillings finansielle ambition er at bidrage med USD 1,0 mia. til Gruppens resultat ved udgangen af 2018. Dette skal opnås ved at sikre forretningsmæssig drift og sikkerhed i verdensklasse samtidig med opbygning af en rigflåde af en tilstrækkelig størrelse til at blive den foretrukne partner for de vigtigste kunder. Maersk Drillings mål for de næste fem år er at udvide flåden til 30

Strategisk fokus

Maersk Line	Maersk Oil	APM Terminals	Maersk Drilling
- Placering i øverste kvartil - EBIT margin 5% over sammenlignelige i branchen - Vokse med markedet finansieret af egne pengestrømme - Levere stabile afkast over kapitalomkostninger - Få betaling for ydet merværdi.	- Produktionsandel i 2020 > 400.000 boepd - Tocifret afkast - Opbygning af reserver til 10 års produktion - Stærk gennemsigtig organisation.	- Bedste havneoperatør i verden - Stærkt varemærke; mindst 50% omsætning fra tredjepartskunder - Flere attraktive terminaler i vækstmarkeder - Årligt overskud (NOPAT) > USD 1,0 mia. i 2016	- Placering i øverste kvartil 30 højtydende rigge fortrinsvis til barske miljøer og på dybt vand - Årligt overskud (NOPAT) > USD 1,0 mia. i 2018

high-end rigge til boring fortrinsvis i barske miljøer og på dybt vand.

For at opbygge værdi på tværs af Gruppen er de vigtigste prioriteter for opportunistic core og de strategiske investeringer følgende:

- Maersk Supply Service – Bygge på en førerposition
- Maersk Tankers – Beskytte værdier under lavkonjunktur
- Damco – Lønsom vækst
- SVITZER – Øge dækningsbidrag og investere i lønsomme kontrakter
- Dansk Supermarked Gruppen – Tilbage til vækst og øget indtjening.

TEKNOLOGISK INNOVATION

For at sikre avancerede teknologiske løsninger investerer Gruppen inden for alle forretningsområder. Innovation er fokuseret på, at:

- Levere bedre service
- Beskytte medarbejderne
- Minimere den miljømæssige påvirkning
- Skabe nye forretningsmuligheder
- Sikre omkostningseffektivitet.

Teknologisk innovation udføres af teknologiafdelinger i Gruppens forretningsenheder i tæt samarbejde med producenter, skibsværfter, leverandører, universiteter og forskningsinstitutter. Nedenfor følger eksempler fra Gruppens fire kerneforretningsområder.

Skibsfart

Forbedring af skibseffektivitet: ECO Retrofit Teknologi-program

En bred vifte af opgraderingstiltag, der er skræddersyet til individuelle skibstyper. Eksemplerne omfatter:

- Montering af forbedrede bulbstævne for at reducere brændstofforbruget
- Installation af udstødsgaskedler på hjælpemotorer
- Udnyttelse af varmen fra udstødsgassen fra hjælpemotorer.

Projektet forventes at bidrage med en nettoomkostningsbesparelse på USD 20 mio. i 2013.

Olie

Raketvidenskab (TriGen) giver nyt liv til modne oliefelter

Med en raketmotor kan gas af lav kvalitet omdannes til ren energi, rent vand og CO₂. Denne CO₂ kan anvendes til at udvinde mere olie fra modne felter.

Motoren:

- Forbrænder gas af lav kvalitet, som ellers ikke kunne udnyttes
- Omdanner genereret varme til elektricitet
- Udskiller rent vand som biprodukt; en værdifuld ressource i tørre områder
- Udvider CO₂, som kan blive pumpet ind i modne oliefelter for at forbedre udvinding af olie. Al CO₂ udvundet på denne måde er isoleret i oliereservoiret.

Potentialet for TriGen-teknologien er meget stort på grund af den stigende efterspørgsel efter energi og olie. TriGen vil både kunne generere en større olieproduktion fra eksisterende modne oliefelter ved at øge indvindingsgraden og ved at gøre ikke-kommercielle gasfelter rentable.

Terminaler

Næste automatiseringsspring: Løftautomatiserede, styrede køretøjer

Den nye terminal i Rotterdam Maasvlakte II vil have:

- De største og mest avancerede kajkraner i verden. De vil være de første, der fjernstyres fra et centralt kontrolrum, hvilket giver en mere effektiv krandrift og større kranhastighed
- De første Løftautomatiserede, styrede køretøjer, som forbedrer driftseffektiviteten i havnen. De vil anvende batteriteknologi til driften, hvilket reducerer udledningen fra køretøjerne til nul
- En specialfremstillet softwarepakke vil styre alt det automatiserede udstyr i terminalen. Dette optimerer brugen af udstyr.

Automatisering af terminaler vil forøge produktiviteten med 25-30% sammenlignet med konventionelle terminaler og vil samtidig reducere behovet for land til at håndtere den samme mængde containere.

Boring

Innovation inden for læring: Højt avanceret simulator-anlæg overgår alle kendte standarder

I 2012 byggede Maersk Drilling sammen med Maersk Training Centre det mest avancerede boresimulator-anlæg inden for boreindustrien, som vil muliggøre:

- Mere træning i hold. Et forbedret samspil mellem mandskabsmedlemmer på riggene medvirker til at forhindre uheld
- Opstilling af mere realistiske scenarier. Det er muligt at simulere de ekstreme brøndsituationer, som mandskaberne skal kunne håndtere i virkeligheden.



De nye faciliteter hos Maersk Training Centre i Svendborg vil blive anvendt til at træne mange af de 3.000 nye medarbejdere, som Maersk Drilling skal ansætte i de kommende år.

HUMAN RESOURCES

Human Resources arbejder tæt sammen med forretningsenhederne for at sikre, at Gruppen har en engageret og motiveret arbejdsstyrke, og at der er en tydelig sammenhæng mellem resultater og belønning. Gruppens største HR-udfordringer er at sikre et tilstrækkeligt antal højt kvalificerede og veluddannede medarbejdere til at håndtere den planlagte vækst.

Resultatorienteret ledelse og engagement

Medarbejdernes engagement er højt prioriteret af Gruppen, da engagerede medarbejdere præsterer godt og er med til at skabe et godt og positivt arbejdsklima. Den årlige medarbejderundersøgelse havde en svarprocent på 91 i 2012, den højeste til dato, og det viser, hvor stor betydning medarbejderne tillægger undersøgelsen.

Lederudvikling

Gruppen investerer i udviklingen af fremtidige ledere til forretningsenhederne.

Ledelsescentret Rolighed, nord for København, åbnede i slutningen af 2011. Rolighed er blevet stedet, hvor ledere og globale talenter fra forskellige steder og forretningsenheder mødes for at udvikle og dele deres erfaringer og kompetencer samt interagere med erfarne ledere. På Rolighed afholdes der ledelsestemamøder og lederudviklingsprogrammer, og eksperter holder foredrag om den nyeste tænkning. Sådanne interaktioner er platformen for den fortsatte udvikling af Gruppens ledere og forretningsenheder.

Mangfoldighed og inklusion

Gruppen havde fortsat fokus på mangfoldighed og inklusion i 2012 og støttede ledere i deres ledelse af forskellige teams samt gennemførte initiativer til fremskyndelse af karrieremulighederne for kvinder samt talenter på vækstmarkeder.

Globalt var Gruppens repræsentation af kvinder i top-lederstillinger 5% (4%) på vicedirektørniveau, 10% (9%) på seniorlederniveau og 20% (21%) på mellemlederniveau (eksklusiv Dansk Supermarked Gruppen og de fleste joint venture selskaber).

Gruppens fortsatte ambition om at udvide på vækstmarkeder afspejles også af indsatsen for at styrke rekruttering og andre HR-aktiviteter, der skal sikre et solidt grundlag for en længerevarende tilstedeværelse på disse markeder.

I 2012 blev Gruppen nomineret til virksomhedsprisen for mangfoldighed i arbejdslivet af det danske Institut for Menneskerettigheder og til europæiske priser for mangfoldighed i kategorien Årets Virksomhed. Det er ambitionen at blive anerkendt på verdensplan som en inkluderende arbejdsgiver, der omfatter og løfter mange former for mangfoldighed, og som har konstant fokus på yderligere forbedringer på dette område.

Databaseret beslutningstagen

I 2012 blev der indført et nyt globalt HR-system til afløsning af ca. 90 forskellige HR/IT-løsninger i hele Gruppen. HR-systemet understøtter HR-administrationen og omfatter vidtgående selvbetjeningsfunktionaliteter for medarbejdere og ledere.

Forretningsenhedernes største prioriteter

Gruppens HR-afdeling arbejder tæt sammen med forretningsenhedernes HR-afdelinger. De fire kerneforretninger har hver deres prioriterede områder og fokusområder til understøttelse af deres respektive strategier.

Maersk Line

Enkelthed, fokus og teamwork

For at understøtte strategien om omkostningsminimering har HR fokus på at motivere organisationens medarbejdere for strategien og relaterede afgørende kampe ("Must Win Battles"), herunder de tre kulturforstærkende faktorer, der anses for at være afgørende for succes: enkelthed, fokus og teamwork.

Det andet prioriterede område er at drive forbedringer af den resultatorienterede ledelse og kultur for at sikre, at Maersk Line kan levere bedre resultater til Gruppen.

HR vil understøtte fokusområderne ved at stille globale data og udviklingsplaner for talentstyring, udpegnings og efterfølgere og mangfoldighed til rådighed.

Maersk Oil

Tiltrække og fastholde talenter

Efterspørgslen på erfarne og talentfulde olie- og gasfolk bliver til stadighed større. Industrien står over for udfordringer som følge af nye porteføljer med komplekse og talrige projekter.

Maersk Oil skal til stadighed tiltrække og fastholde talenter for at opretholde en stærk og velafbalanceret tilgang af medarbejdere.

Maersk Oil ønsker at sikre, at juniormedarbejdere, der er rekrutteret til et af industriens mest attraktive uddannelsesprogrammer, kan nyde godt af coaching og mentorfunktionen fra de mere erfarne medarbejdere. En hurtig udvikling er et fokusområde for de yngre generationer og for virksomheden. Maersk Oil sikrer, at mulighed for yderligere læring er til rådighed.

Ligeledes fokuserer Maersk Oil på at tiltrække erfarne medarbejdere til at supplere arbejdsstyrken.

Senest har Maersk Oils lederteam fornyet sit fokus på fordelingen af arbejdsstyrken for at sikre, at ressourcer allokeres til projekter med den højeste værdiskabelse. Formålet er endvidere at følge væksthastigheden og efterspørgslen efter medarbejdere. Prioriteringen afgøres af de globale tekniske funktionsafdelinger i tæt samarbejde med organisationerne i de enkelte lande.

APM Terminals

Sikre operationer

Sikkerhed er en forudsætning for, at APM Terminals kan drive sin forretning. For yderligere at understrege og sætte nyt fokus på sikkerhedskulturen er en erfaren leder med omfattende indsigt i alle dele af forretningen udpeget som intern sikkerhedsaktivist. Dette har betydet, at medarbejdere har haft større fokus på sikkerhed i 2012.

APM Terminals er førende inden for industrien med en stærk og kontinuerlig vækst, der betyder, at APM Terminals kan tiltrække gode medarbejdere, men også at konkurrenter ønsker at ansætte medarbejdere fra APM Terminals.

De forbedrede resultater af medarbejderundersøgelsen, som indirekte måler kvaliteten af APM Terminals' lederskab, arbejdsstyrkens produktivitet og sandsynligheden for at fastholde medarbejderne, placerede APM Terminals

i den øverste kvartil i 2012 efter benchmarking mod en række globale virksomheder.

For yderligere at understøtte den vægt, der lægges på betydningen af ledelse, er alle ledelses- og tilsynsniveauer nu dækket af en række uddannelsesprogrammer for lederudvikling.

I erkendelse af den betydning, aflønning har på motivation for den langsigtede præstation, blev der i 2012 indført en incitamentsplan for APM Terminals' terminalledere, som har til formål at fastholde dem.

Maersk Drilling

Rekruttering og integrering af 3.000 nye medarbejdere
Vækststrategien medfører, at der skal ansættes og integreres 3.000 nye medarbejdere frem mod 2018. De første 1.300 ansættes mellem 2013 og 2015. Rekruttering udgør en betydelig udfordring som følge af mangel på kvalificeret arbejdskraft til den generelle vækst i boreindustrien.

For at sikre en bæredygtig forøgelse af arbejdsstyrken har Maersk Drilling iværksat adskillige initiativer, som eksempelvis optagelse af flere medarbejdere på talentprogrammer for at udvikle flere kompetencer, en forbedret proces for at tillære kompetencer og integrere medarbejdere hurtigt, og et uddannelsesprogram for boreoperatører for at udvikle alsidige kompetencer.

Der gennemføres individuel uddannelse og teamuddannelse gennem et struktureret uddannelsesprogram, som omfatter brugen af verdens mest avancerede offshore boresimulator. For at opnå en sikker og effektiv drift af nye rigge i overensstemmelse med processer, systemer

og værdier vil teams på de nye enheder bestå af en kombination af erfarne medarbejdere og nyansatte for således at muliggøre en effektiv integrering af de nye medarbejdere.

BÆREDYGTIGHED

Gruppen er aktiv inden for brancher, som er essentielle for global økonomisk vækst og udvikling: handel, energi og infrastruktur. Kombineret med Gruppens vækst og perspektiver på nye vækstmarkeder er der udfordringer og muligheder inden for bæredygtighed for alle Gruppens aktiviteter.

Gruppens bæredygtighedsstrategi fokuserer på en integrering af bæredygtig praksis i alle aktiviteter for alle forretningsenheder. Til understøttelse af denne strategi er der fastsat mål for hvert af de bæredygtighedsområder, der er blevet identificeret som de mest væsentlige for Gruppen. Et bæredygtighedsråd overvåger, at Gruppens standarder overholdes, og at bæredygtighed integreres i alle forretningsenheder. Rådet rapporterer til direktionen, som har det overordnede ansvar for bæredygtighed.

Sikkerhed

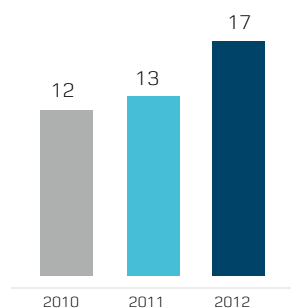
Medarbejdernes sikkerhed har højeste prioritet, og Gruppen overvåger løbende udviklingen og opfordrer til forbedringer. Antallet af dødsulykker i forbindelse med driften steg i 2012. Dette er uacceptabelt, og Gruppen er af den klare overbevisning, at enhver dødsulykke kan undgås. Stigningen i dødsulykker i 2012 bekræfter beslutningen om at øge fokus på processikkerhed og risikostyring.

CO₂-udledninger

Gruppen har opnået en forbedring på 8% i CO₂-effektiv-

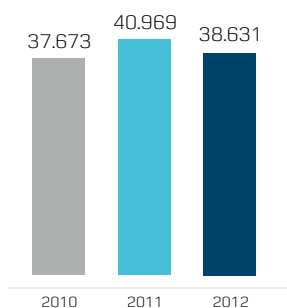
Dødsulykker

Antal af dødsulykker
(operational scoping)



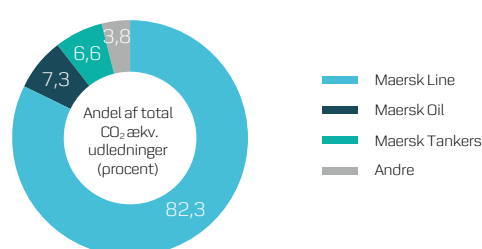
CO₂ udledninger

1.000 ton CO₂ ækv.



CO₂ forbedring

Relativ CO₂ reduktion (2010 udgangspunkt)



tet siden 2010, primært drevet af betydelige forbedringer inden for containerbranchen. Både de relative og de absolutte CO₂-udledninger faldt i 2012. Den forbedrede effektivitet i skibsfart påvirker Gruppens CO₂-resultater væsentligt, da mere end 80% af udledningerne stammer fra Maersk Line. Der blev også opnået CO₂-reduktioner i olieproduktionen, hvor Maersk Oil har reduceret CO₂-udledninger fra afbrændinger fra produktionsfaciliteter med 86% siden 2007. I 2012 forhøjede Gruppen målet for relativ CO₂-reduktion fra 10% til 20% fra 2010 til 2020.

Korruption

Korruption påvirker negativt samfund, hvori Gruppen opererer, ligesom den globale økonomiske udvikling påvirkes. Som følge af Gruppens aktiviteter globale natur har Gruppen mulighed for at støtte globale forbedringer på dette område. Et internt træningsprogram for korruptionsbekæmpelse er gennemført i hele Gruppen. Siden 2010 er flere end 25.000 medarbejdere blevet undervist i korruptionsbekæmpelse. Gruppen er også involveret i industriens bestræbelser for at eliminere de såkaldte "smørepenge" inden for skibsfart, spedition og olieindustrien.

Menneskerettigheder

Som for den overordnede strategi om bæredygtighed har Gruppen en langsigtet plan om integrering af menneskerettigheder i de eksisterende systemer. I 2012 kortlagde Gruppen risici og mangler i forbindelse med menneskerettigheder, idet Gruppen afholdt 11 workshops. Overordnet adresseres størstedelen af Gruppens menneskerettighedsområder gennem programmer for ansvarligt indkøb, globale arbejdsprincipper, korruptionsbekæmpelse og sikkerhed.

Ansvarligt indkøb

Muligheden for at styre risici i leverandørkæden har siden lanceringen i 2011 af programmet for ansvarligt indkøb taget et skridt fremad. Gruppen har henvendt sig til 1.985 eksterne leverandører (svarende til 32% af Gruppens totale eksterne omkostninger) og har bedømt 178 leverandører (7%). Af de bedømte eksterne leverandører har Gruppen revideret de 23, og de overordnede problemer, der blev identificeret, vedrører arbejdstider, overtidsbetaling og gennemsigtighed vedrørende underleverandører. Ti leverandører har underskrevet formelle forbedringsplaner, der skal imødegå de identificerede problemer, mens Gruppen er i dialog med andre om at implementere forbedringsplaner, hvor dette er nødvendigt i fremtiden.

Større gennemsigtighed og opbygning af tillid

Gruppens bæredygtighedsrapport (Sustainability Report) for 2012 giver detaljerede oplysninger om Gruppens resultater inden for bæredygtighed. Den er samtidig Gruppens Fremskridtsrapport, som krævet af FN's Global Compact. Rapporten er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den danske årsregnskabslov om rapportering af virksomheders samfundsansvar. Rapporten kan ses på:

http://www.maersk.com/Sustainability/Documents/Maersk_Sustainability_Report_2012.pdf



Maersk Line

Søkort anvendes stadig fra tid til anden på trods af, at der findes mange digitale muligheder nu til dags. Dette foto er fra EBBA MAERSK, ét af Maersk Lines otte E-klasse skibe.



Gruppens forretningsområder

Gruppens investerede kapital var på USD 55 mia. ved udgangen af 2012, og det årlige afkast af den investerede kapital (ROIC) udgjorde 8,8%. Det er gruppens ambition at opnå en ROIC > 10%.



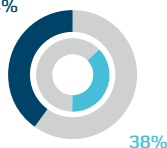
A·P·MØLLER-MÆRSK GRUPPEN

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Investeret kapital USD mio.	54.982
ROIC % 2012	8,8
ROIC % 2011	8,3



Omsætningsandel
44%



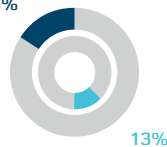
38%
Investeret kapitalandel

Maersk Line

Global containerfart	Side 36
Investeret kapital USD mio.	20.649
ROIC % 2012	2,4
ROIC % 2011	-3,1



Omsætningsandel
16%



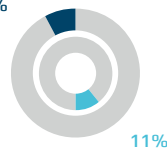
13%
Investeret kapitalandel

Maersk Oil

Olie- og gasproduktion med efterforskningsaktiviteter	Side 40
Investeret kapital USD mio.	6.920
ROIC % 2012	36,6
ROIC % 2011	37,2



Omsætningsandel
8%



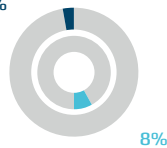
11%
Investeret kapitalandel

APM Terminals

Containerterminalaktiviteter, indlandstransport, containerdepoter og reparation af containere m.v.	Side 44
Investeret kapital USD mio.	6.284
ROIC % 2012	13,6
ROIC % 2011	13,1



Omsætningsandel
3%



8%
Investeret kapitalandel

Maersk Drilling

Offshore boreaktiviteter samt operation af landrigge gennem 50% ejerskab af Egyptian Drilling Company	Side 48
Investeret kapital USD mio.	4.604
ROIC % 2012	8,3
ROIC % 2011	12,5

Maersk Supply Service

Forsyningsskibsaktivitet med ankerhåndterings- og platform supplyskibe m.v.

Side 52

Investeret kapital USD mio.

2.206

ROIC % 2012

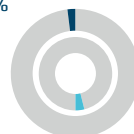
6,1

ROIC % 2011

11,2

Omsætningsandel

2%



Investeret kapitalandel
4%



Maersk Tankers

Tankskibstransport af råolie, olieprodukter og gas

Side 53

Investeret kapital USD mio.

3.729

ROIC % 2012

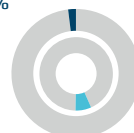
-8,3

ROIC % 2011

-4,3

Omsætningsandel

2%



Investeret kapitalandel
7%



Damco

Logistik- og forwardingaktiviteter

Side 54

Investeret kapital USD mio.

499

ROIC % 2012

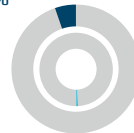
13,5

ROIC % 2011

24,4

Omsætningsandel

5%



Investeret kapitalandel
1%



SVITZER

Bugser- og bjærgningsaktiviteter m.v.

Side 55

Investeret kapital USD mio.

1.516

ROIC % 2012

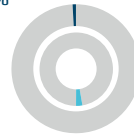
0,6

ROIC % 2011

6,4

Omsætningsandel

1%



Investeret kapitalandel
3%



Dansk Supermarked Gruppen

Supermarkeder (føtex og Bilka), stormagasiner (Salling) og discountbutikker (Netto) m.v.

Side 56

Investeret kapital USD mio.

2.872

ROIC % 2012

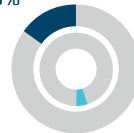
8,1

ROIC % 2011

37,2

Omsætningsandel

15%



Investeret kapitalandel
5%



Maersk FPSOs og Maersk LNG

Flydende olie- og gasproduktionsenheder

Side 58

Investeret kapital USD mio.

120

ROIC % 2012

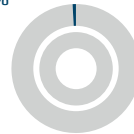
33,9

ROIC % 2011

0,4

Omsætningsandel

1%



Investeret kapitalandel
0%



Andre virksomheder

20% ejerskab Danske Bank A/S (associeret virksomhed), Maersk Container Industry, Ro/Ro og relaterede aktiviteter m.v.

Side 59

Investeret kapital USD mio.

5.965

ROIC % 2012

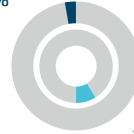
5,4

ROIC % 2011

4,5

Omsætningsandel

3%



Investeret kapitalandel
10%

Segmentoversigt

	DKK mio.		USD mio.	
	2012	2011	2012	2011
Omsætning				
Maersk Line	157.122	134.444	27.118	25.108
Maersk Oil	58.833	67.554	10.154	12.616
APM Terminals	27.697	25.073	4.780	4.682
Maersk Drilling	10.947	10.056	1.889	1.878
Maersk Supply Service	5.080	5.047	877	942
Maersk Tankers	7.279	6.957	1.256	1.299
Damco	18.957	14.737	3.272	2.752
SVITZER	5.198	4.677	897	873
Dansk Supermarked Gruppen	55.610	55.227	9.598	10.314
Maersk FPSOs og Maersk LNG	2.067	3.167	357	591
Rapporteringspligtige segmenter i alt	348.790	326.939	60.198	61.055
Andre virksomheder	11.220	11.575	1.937	2.162
Ikke allokerede aktiviteter	4.717	4.188	814	782
Elimineringer	-22.669	-20.182	-3.913	-3.769
I alt	342.058	322.520	59.036	60.230
Periodens resultat				
Maersk Line	2.671	-2.961	461	-553
Maersk Oil	14.164	11.311	2.444	2.112
APM Terminals	4.190	3.471	723	648
Maersk Drilling	2.081	2.611	359	488
Maersk Supply Service	765	1.301	132	243
Maersk Tankers	-1.811	-817	-312	-153
Damco	320	331	55	63
SVITZER	54	547	9	102
Dansk Supermarked Gruppen	1.284	5.371	222	1.003
Maersk FPSOs og Maersk LNG	1.944	52	336	10
Rapporteringspligtige segmenter i alt	25.662	21.217	4.429	3.963
Andre virksomheder	1.773	1.186	306	221
Ikke allokerede aktiviteter	-4.190	-3.937	-723	-735
Elimineringer	134	-461	23	-87
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	16	78	3	15
I alt	23.395	18.083	4.038	3.377



SVITZER
Sohar
Oman

Som leverandør af havnebugsering og eskortering har SVITZER i Sohar en aktiv rolle i et af verdens største udbygningsprojekter for industrihavne. Med fem til seks bugseringer dagligt er SVITZER travlt beskæftiget med at medvirke til eksporten af stål og aluminium. Den håndterede fragtmængde i havnen er steget fra 4 mio. tons i 2007 til 44 mio. tons i 2012.



Maersk Line

Maersk Line forbedrede sit resultat i 2012 med USD 1,0 mia. og leverede et overskud på

USD 461 mio. til trods for at året startede med globale fragtrater på uholdbare niveauer og de hidtil højeste brændstofpriser. Fra andet halvår 2011 til andet halvår 2012 steg resultatet med USD 1,7 mia. Det forbedrede resultat skyldtes et detaljeret program til forbedring af lønsomheden med stort fokus på omkostningsreduktioner, opkrævning af tillægsafgifter og ratestigninger, der blev muliggjort gennem aktiv kapacitetstilpasning.

- Overskud på USD 461 mio. (tab på USD 553 mio.)
- ROIC var 2,4% (negativ med 3,1%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 1,8 mia. (USD 899 mio.)
- Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 3,6 mia. (USD 3,2 mia.)
- Den gennemsnitlige fragtrate steg med 1,9% til 2.881 USD/FFE (2.828 USD/FFE)
- Aktiv kapacitetstilpasning gennem oplægning, slow steaming og aflyste afgang
- Enhedsomkostninger faldt med 1,7% til 3.054 USD/FFE (3.108 USD/FFE)
- Betydelig reduktion i antal medarbejdere på hovedkontoret blev gennemført i juni 2012
- Containermængder steg med 5% til 8,5 mio. FFE (8,1 mio. FFE).

MARKEDSUDVIKLING

I 2012 steg efterspørgslen på det globale marked for containertransport med anslået 2% i forhold til 2011. Stigningen i efterspørgslen svækkedes i løbet af året fra 5% i første kvartal til blot 0-1% i tredje og fjerde kvartal i forhold til samme perioder i 2011. Overordnet set var den europæiske import svag, og efterspørgslen på containertransport på den vestgående Asien-Europa rute faldt 7-9% i tredje og fjerde kvartal i forhold til året før. Denne udvikling afspejlede den svage europæiske økonomi og i særdeleshed gældskrisen i Middelhavslandene. Importen til USA aftog ligeledes, og efterspørgslen steg kun i mindre grad i tredje kvartal. For hele 2012 faldt mængderne på Asien-Europa ruterne med næsten 2%, mens de på Transpacific ruten steg med 2%.

Til trods for at efterspørgslen kun steg lidt, og der blev leveret et betydeligt antal nye containerskibe, var balancen mellem udbud og efterspørgsel stabil. Den nominelle stigning i kapacitet som følge af levering af nye skibe var 8,1% i 2012, men gennem slow steaming, skrotning, oplægning og aflyste sejladser lykkedes det industrien

at skabe balance mellem stigningen i den effektive kapacitet og den samlede efterspørgselsstigning på vestgående ruter.

Som følge af priskrigen i andet halvår 2011 startede de globale containerfragtrater på et meget lavt niveau i 2012. Især Asien-Europa ruten var hårdt ramt med spot-rater på omkring USD 700-750 pr. TEU i januar 2012. Disse rateniveauer lå betydeligt under driftsomkostningerne, og med brændstofpriser, der kulminerede med den hidtil højeste pris på over USD 700 pr. ton i marts 2012, oplevede industrien betydelige tab i første kvartal 2012. Det lykkedes industrien at opnå en generel ratestigning (GRI) på de fleste ruter. Specielt stigningen på USD 750 pr. TEU på Asien-Europa ruten med virkning fra 1. marts 2012 banede vejen for generelle ratestigninger på andre hovedruter som f.eks. Afrika og Latinamerika. Til trods for fokus på generelle ratestigninger oplevede markedet et konstant nedadgående pres på raterne i andet halvår 2012 på grund af den faldende vækst i efterspørgslen i tredje og fjerde kvartal.

INITIATIVER I 2012

De meget lave fragtrater i første kvartal bevirkede, at Maersk Line startede året med tab på omkring USD 8 mio. pr. dag og et tab på USD 599 mio. for første kvartal 2012.

En strategi til forbedring af lønsomheden blev iværksat for at gøre Maersk Line lønsom igen, og en samlet gennemgang af hovedkontorets aktiviteter førte til en betydelig reduktion i antal medarbejdere på hovedkontoret i juni 2012. Strategien fokuserede på at opnå generelle ratestigninger, at opkræve tillægsafgifter, at tilpasse netværket af skibe for at understøtte de generelle ratestigninger og endelig at reducere de samlede omkostninger.

FINANSIELLE RESULTATER

Overskuddet var på USD 461 mio. i forhold til et tab på USD 553 mio. i 2011. Forbedringen skyldtes højere fragt-

rater og driftsomkostningseffektivisering, hovedsageligt på grund af optimering af rutenetværket. Resultatet forbedrede ROIC fra negativ 3,1% i 2011 til positiv 2,4% i 2012, men stadig lavere end de vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var med USD 1,8 mia. betydeligt større end i 2011, som følge af forbedret lønsomhed delvist opvejet af forøget driftskapital.

Omsætningen steg med 8% til USD 27,1 mia., positivt påvirket af en stigning i mængder på 5% til 8,5 mio. FFE og en stigning i de gennemsnitlige fragtrater på 1,9% til 2.881 USD/FFE. Maersk Line fastholdt markedsandelen for året under ét. Den gennemsnitlige fragtrate, eksklusive BAF, steg med 4,6% til 2.274 USD/FFE i forhold til 2011, understøttet af en aktiv kapacitetstilpasning over hele året i form af oplægning, slow steaming og aflyste sejlads.

På de vigtigste Asien-Europa ruter faldt de vestgående mængder med 2%, mens de østgående mængder steg med 16% til en overordnet vækst på 3% i forhold til 2011.

Maersk Line	USD mio.	
Hovedtal	2012	2011
Omsætning	27.118	25.108
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	2.179	1.009
Af- og nedskrivninger	1.678	1.617
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	23	128
Andel af resultat i associerede virksomheder	1	-2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	525	-482
Skat	64	71
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	461	-553
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	1.799	899
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-3.550	-3.170
Investeret kapital	20.649	18.502
ROIC	2,4%	-3,1%
Transporterede mængder (FFE i mio.)	8,5	8,1
Gennemsnitlig rate (USD pr. FFE)	2.881	2.828
Gennemsnitlig pris på brændstof (USD pr. ton)	661	620

De gennemsnitlige fragtrater for Asien-Europa ruterne steg med 6%, henholdsvis 10% for de vestgående ruter og 2% for de østgående ruter.

Ruterne Intra-Asien, Latinamerika og Vest- og Centralasien oplevede en kraftig vækst i containermængder på henholdsvis 19%, 10% og 7%. For Afrika ruterne medførte fokus på indtjening, at tabsgivende fragt blev reduceret, men samtidig blev de totale mængder også reduceret. Asien-Europa, Afrika og Intra-Asien ruterne oplevede den største vækst i rateniveau.

Den samlede omkostning pr. FFE faldt med 1,7% til 3.054 USD/FFE, hovedsageligt som følge af et lavere brændstofforbrug pr. FFE og lavere driftsomkostninger. Maersk Line anvendte fortsat super slow steaming for at reducere udledning af CO₂ og mindske brændstofomkostningerne. Brændstofprisen var 7% højere i 2012, men de samlede brændstofomkostninger faldt med 1% til USD 6,7 mia. i forhold til 2011.

Pålideligheden af Daily Maersks service har i gennemsnit været over 98% siden introduktionen i 2011. For så vidt angår samlet pålidelighed er Maersk Line stadig det mest pålidelige rederi med en forventet pålidelighed for 2012 på 91%. Daily Maersk er blevet godt modtaget af kunderne, og den samlede kundetilfredshed er høj.

Maersk Lines flådekapacitet blev forøget med 4% til en samlet kapacitet på 2,6 mio. TEU. Flåden bestod af 270 ejede containerskibe og 326 chartrede skibe ved udgangen af 2012. Egen flådekapacitet blev forøget med 6%, idet 17 nybyggede skibe med en samlet kapacitet på 100.000 TEU blev leveret. Skibene er designet til Afrika

	Rater 2012/ 2011	Mængder 2012/ 2011	Fordeling af mængder pr. rute 2012	Fordeling af mængder pr. rute 2011
Asien-Europa	6%	3%	24%	24%
Afrika	5%	-4%	15%	16%
Nordamerika	3%	5%	15%	15%
Latinamerika	1%	10%	14%	13%
Vest- og Centralasien	0%	7%	17%	17%
Oceanien	-3%	6%	5%	5%
Intra-Asien	6%	19%	7%	6%
Intra-Europa	1%	-2%	3%	4%
I alt	2%	5%	100%	100%



og Latinamerika ruterne - to vigtige vækstmarkeder for Gruppen. Ud over fokus på reduktion af omkostninger og udledning af drivhusgasser er skibene attraktive på grund af deres øgede kapacitet til kølecontainere. Derudover blev den eksisterende flådekapacitet øget med leveringen af to multi purpose skibe på i alt 36.000 DWT, mens et skib på 750 TEU blev solgt.

11 skibe fik forøget kapaciteten med 1.400 TEU pr. skib hovedsageligt som følge af forhøjelse af broen. Den charrede flåde blev reduceret med 65 skibe svarende til en kapacitetsreduktion på 1% til en kapacitet på i alt 1,1 mio. TEU i forhold til 2011 i forbindelse med optimeringen af netværket. Til gengæld steg behovet for mere tonnage til at gennemføre yderligere slow steaming. Herudover ejede Gruppen fem og charrede seks multi purpose skibe. 25 skibe på i alt 395.100 TEU er i ordre til levering i 2013-2015. De første fem af 20 Triple-E containerskibe til Asien-Europa ruten vil blive leveret i 2013.

STRATEGISK FOKUS

Den globale vækst i containerefterspørgsel forventes fortsat at ligge på et beskedent niveau på 4-5% i 2013. Særligt udsigterne for Asien-Europa ruten er dystre, og den vestgående efterspørgsel forventes at forblive

uændret. Udfordringerne med hensyn til efterspørgsel er forbundet med leveringen af en betydelig mængde ny tonnage svarende til en kapacitetsstigning på 11% eller 1,8 mio. TEU. Uden væsentlige kapacitetstilpasninger forventes markedet for containerskibsfart derfor at opleve et fortsat nedadgående pres på fragtraterne i 2013.

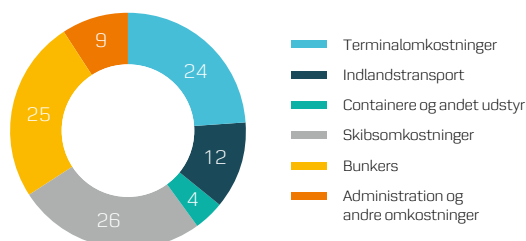
Maersk Line har defineret **fem vigtige fokusområder** for 2013. **Initiativet til omlægning af kølecontainerraten** vil fokusere på at genoprette lønsomheden inden for kølespedition gennem en global rateomlægning. **Rate- og kontraktinitiativet** vil fokusere på at fastholde raten på et bæredygtigt niveau. **Netværksomkostningsinitiativet** vil fokusere på at opbygge et mere rentabelt netværk af skibe, mens det samlede **enhedsomkostningsinitiativ** sigter mod at opnå markedets lavest mulige omkostning. Endelig vil **mængde- og markedsandelsinitiativet** fokusere på at fastholde Maersk Lines globale position.

SIKKERHED

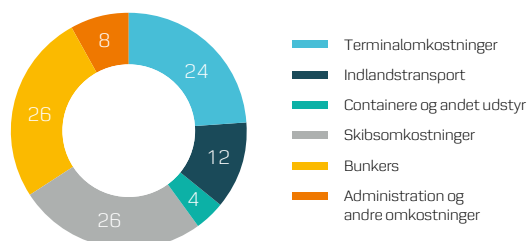
Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 0,76 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 0,63 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

Fordeling af enhedsomkostninger for containerfragt*, procent

2012



2011



***Terminalomkostninger:** Omkostninger relateret til operation i havneterminalerne, såsom at flytte containere (primært last- og lodsnng af containere), opbevaring af containere på havneterminalen, fyldning og tømning af containerindhold, strøm til kølecontainere m.v.

Indlandstransport: Omkostninger relateret til indlandstransport af containere med tog og lastbil.

Containerne og andet udstyr: Reparation og vedligeholdelse, leje af tredjeparts containere og afskrivninger på egne containere.

Skibsomkostninger: Havneomkostninger og kanalfgifter (Suez og Panama), løn til søfolk og driftsomkostninger på egne skibe, afskrivninger på egne skibe, leje af indcharterede skibe, køb af kapacitet på tredjepartsskibe og omkostninger ved partnerskab med andre operatører, hvor skibskapacitet deles.

Bunkers: Omkostninger til brændstof til skibene. Smørelolie er inkluderet under skibsomkostninger.

Administration og andre omkostninger: Egne og tredjeparts agenter i landene, operationscentre, skibsejende selskaber, administration af søfolk og egne skibe, servicecentre og hovedkontor. Administrationsomkostninger indeholder omkostningstyper som løn, kontorhold, rejseudgifter, træning, konsulentbistand, IT, juridiske og revisionsmæssige omkostninger m.v. Andre omkostninger dækker kurssikring af valutarisici på pengestrømme, omkostninger til dækning af krav og kommercielle tab samt tab på debitorer.

	TEU		Antal	
	2012	2011	2012	2011
Flåde				
Egne containerskibe				
0-2.999 TEU	103.778	104.508	57	58
3.000-4.699 TEU	403.493	351.586	98	87
4.700-7.999 TEU	268.308	254.972	41	40
> 8.000-TEU	704.050	649.922	74	69
I alt	1.479.629	1.360.988	270	254
Chartrede containerskibe				
0-2.999 TEU	425.852	555.848	220	296
3.000-4.699 TEU	120.525	144.771	29	35
4.700-7.999 TEU	276.998	231.736	46	40
> 8.000-TEU	321.673	227.776	31	20
I alt	1.145.048	1.160.131	326	391
Egne og chartrede containerskibe	2.624.677	2.521.119	596	645
Egne og chartrede multi purpose skibe			11	15
Nybygningsprogram (egne skibe)				
0-2.999 TEU	-	-	-	-
3.000-4.699 TEU	9.000	58.500	2	13
4.700-7.999 TEU	26.100	66.690	3	9
> 8.000-TEU	360.000	360.000	20	20
Containerskibe i alt	395.100	485.190	25	42
Multi purpose skibe			0	2

Maersk Oil

Maersk Oil gjorde fortsat fremskridt med porteføljen af udbygningsprojekter, inklusive produktionsstart af Dunga Fase II i Kasakhstan og yderligere modning af Chissonga i Angola og Johan Sverdrup i Norge, begge med planlagt produktionsstart i 2017-18. Derudover udgør aftalen om yderligere udbygning af Al Shaheen feltet i Qatar en milepæl.

- Overskud på USD 2,4 mia. (USD 2,1 mia.), positivt påvirket af en engangsskatteindtægt på USD 899 mio. i Algeriet, samt en avance på USD 91 mio. fra et delvist salg af andele i Brasilien
- ROIC var 36,6% (37,2%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 3,9 mia. (USD 4,3 mia.)
- Produktionsandelen faldt med 23% til 257.000 boepd (333.000 boepd)
- Den gennemsnitlige oliepris var 1% højere med USD 112 pr. tønde (USD 111 pr. tønde)
- Efterforskningsudgifter var USD 1,1 mia. (USD 1,1 mia.).

INITIATIVER I 2012

Maersk Oil har efterforsknings- og produktionsaktiviteter i 11 lande og en produktionsandel på ca. 257.000 tønder olieækvivalenter pr. dag (boepd) fra seks lande. Maersk Oil modner olie- og gasressourcer via et stort efterforskningsprogram samt gennemførelse af en række udbygningsprojekter.

På A.P. Møller – Mærsk kapitalmarkedsdag den 9. oktober 2012 offentliggjorde Maersk Oil oplysninger om reserver og ressourcer og loftede sløret for planerne om at øge produktionen med næsten 50% frem til 2020 til en daglig produktionsandel på 400.000 boepd. Mere information fra kapitalmarkedsdagen kan findes på: <http://investor.maersk.com/da/events.cfm?altevent=otherevents>

Ved udgangen af 2011 havde Maersk Oil reserver og ressourcer på 1,38 mia. tønder olieækvivalenter, inklusive reserver (1P) på 443 mio. tønder olieækvivalenter. Reserverne og ressourcerne er estimeret i overensstemmelse med internationale standarder (Society of Petroleum Engineers' Petroleum Resources Management System), og reserverne er revideret af uafhængig tredje-part. Tallene for reserver og ressourcer opdateres årligt, og tallene for udgangen af 2012 oplyses sammen med delårsrapporten for første kvartal 2013.

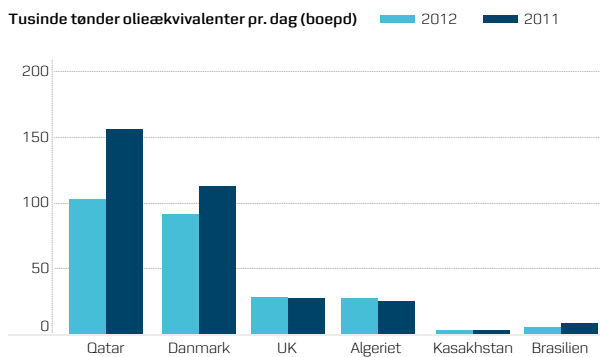
PRODUKTION

Den gennemsnitlige daglige andel af olie- og gasproduktion var i 2012 på 257.000 boepd, på niveau med de tidligere meddelte forventninger på 258.000 boepd; 23% lavere end i 2011 (333.000 boepd).

I **Qatar** var produktionsandelen 103.000 boepd (157.000 boepd); 34% lavere end i 2011 som følge af aftalen om produktionsdeling og en lavere andel til dækning af omkostninger, mens bruttoproduktionen fra feltet var uændret i niveau på 300.000 boepd.

Produktionsandelen i **Danmark** var 91.000 boepd (113.000 boepd); 19% lavere end i 2011 hovedsagelig som følge af Nordsøfondens indtræden (Den Danske Nordsøfond ejet af den danske stat) som partner med en 20% andel i DUC (Dansk Undergrunds Consortium) den 8. juli 2012. Denne ændring har ingen indvirkning på Gruppens nettoresultat, da den danske stats deltagelse erstatter en 20% overskudsandel, der er betalt, siden aftalen blev indgået i 2003. Endvidere påvirkede det naturlige fald i modne danske felter produktionen negativt.

Maersk Oils andel af olie- og gasproduktion





Produktionsandelen i **Storbritannien (UK)** på 28.000 boepd var på samme niveau som i 2011 (27.000 boepd). Gryphon FPSOen, som blev beskadiget under en storm i starten af 2011, forventes at være tilbage i produktion i første kvartal 2013.

I **Algeriet** var produktionsandelen på 27.000 boepd marginalt højere i forhold til 2011 (25.000 boepd), positivt påvirket af forbedrede kontraktvilkår med det algeriske nationale olieselskab som følge af forliget i skattesagen i første kvartal 2012, men opvejet af den naturlige modning af felterne.

Produktionsandelen i **Kasakhstan** og **Brasilien** var på henholdsvis 3.000 boepd (3.000 boepd) og 5.000 boepd (8.000 boepd).

UDBYGNING

Maersk Oil har en forskelligartet projektportefølje og en projektleveringsplan på plads for at kunne nå produktionsmålet på 400.000 boepd i 2020. Fem større projekter er blevet godkendt af myndighederne, og gennemførelsen går fremad mod produktionsstart i 2014.

I **Algeriet** fortsætter udbygningen af El Merk feltet, og den første olie forventes i første kvartal af 2013.

I **Angola** fortsætter arbejdet med udbygningsplanen for Chissonga fundet i Blok 16, og boring af den fjerde vurderingsbrønd blev gennemført i slutningen af 2012. Udbygningen vil sandsynligvis omfatte en selvstændig FPSO med forventet produktionsstart i 2017-18.

I Kurdistan-området i **Irak** blev den anden vurderingsbrønd succesfuldt færdiggjort på Swara Tika fundet, og yderligere indledende udbygningsaktiviteter er planlagt til 2013. Maersk Oil øgede sin ejerandel i HKN Energy fra 20% til 30% (svarende til en 22,5% andel af Sarsang produktionsaftalen).

I **Kasakhstan** kom den første Dunga Fase II brønd i drift i december 2012 som planlagt, og i løbet af de næste tre år vil der blive boret yderligere 197 brønde, som vil blive sat i produktion.

Maersk Oils pipeline af store udbygningsprojekter

Land	Produktionsstart	Ejerandele	Produktionsplateau
EL Merk (Algeriet)	2013	~11%	15.000 boepd
Dunga (Kasakhstan)	2012	60%	15.000 boepd
FDP2012 (Qatar)	2013	100%	N/A ¹
Golden Eagle (Storbritannien)	2014	32%	20.000 boepd
Jack (USA)	2014	25% ²	8.000 boepd

¹ Feltudbygningsplanens formål er at optimere udvindingen og opretholde et stabilt produktionsniveau på 300.000 boepd ² Fase 1 – Maersk Oils estimat

I **Norge** er tre vurderingsbrønde færdigboret i Avaldsnesdelen af det betydelige Johan Sverdrup fund. En midlertidig aftale mellem de involverede licenshavere er på plads, og fortsatte vurderingsaktiviteter ventes at føre til valg af koncept ved udgangen af 2013 og produktionsstart i 2018. Zidane-2 brønden fandt et højtryksgasreservoir, og en vurdering af det samlede kommercielle grundlag for Zidane 1 og 2 fundene er igang. For at understøtte udbygningen af Zidane og andre fremtidige fund i det centrale Norge er der investeret i en andel af en planlagt gasrørledning.

I **Qatar** er der aftalt en ny feltudbygningsplan for 2012 med Qatar Petroleum, herunder yderligere investeringer på USD 1,5 mia., der bl.a. dækker 51 nye brønde, med det formål at optimere udvindingen og opretholde et stabilt produktionsniveau på 300.000 boepd fra Al Shaheen feltet.

I **Storbritannien** fortsætter udbygningsprojektet for Golden Eagle med planlagt produktionsstart i 2014. Maersk Oil købte den resterende 30% ejerandel i de Maersk Oil opererede Dumbarton og Lochranza felter samt FPSO'en Global Producer III. Med købet ejer Maersk Oil nu 100% af begge felter og FPSO'en.

I **USA** går udbygningen af dybtvandsfeltet Jack i Den Mexicanske Golf i USA fremad mod forventet produktionsstart i 2014. Der er planlagt yderligere vurderingsboringer for Buckskin fundet i 2013.

EFTERFORSKNING

Succesfuld efterforskning er afgørende for Maersk Oils målsætning om at øge den daglige produktionsandel med 50% til 400.000 boepd i 2020. Den nuværende produktionsprofil afspejler, at Maersk Oil er i en indhentningsfase, med hensyn til opbygning af reserver. Efterforskningsaktiviteterne er blevet optrappet, og der er gjort en række betydningsfulde fund i de seneste par år. Nye projekter modnes kontinuerligt gennem den globale portefølje, og ved at fokusere på produktive bassiner med en kendt geologi og risici har Maersk Oil været i stand til at tilføje nye ressourcer til konkurrencedygtige omkostninger.

Maersk Oil færdiggjorde 23 efterforsknings- eller vurderingsbrønde i forhold til 14 i 2011.

I **Angola** blev Caporolo fundet gjort i Blok 16, og der er planlagt yderligere boringer for at vurdere fundets kom-

mercielle potentiale, der ligger ved siden af Chissonga fundet. Efterforsknings- og vurderingsboringer i Blok 16 fortsætter i begyndelsen af 2013. Der er også planlagt yderligere efterforsknings- og vurderingsboringer i Blok 8 og 23, men timingen afhænger af tilgængeligheden af rigge, hvilket i stadig større grad er blevet en udfordring som følge af det overophedede marked for borerigge i Vestafrika.

I **Brasilien** deltog Maersk Oil i boringen af fire efterforsknings- og vurderingsbrønde, og flere brønde er planlagt i 2013. I Blok BM-C-37 og BM-C-38 realiserede Maersk Oil værdi ved at sælge en andel på 20% samt operatørskabet til samarbejdspartneren til gengæld for en afståelsessum og total omkostningsdækning i op til seks brønde.

I **Grønland** blev indsamlingen af 3D seismiske data vellykket afsluttet i Baffin Bay, og Maersk Oil deltog i et kerneproveudtagningsprogram på lavt vand.

I Kurdistan-området i **Irak** fortsætter den høje efterforskningsaktivitet i Sarsang blokken, og ved årets afslutning var boringen af to efterforskningsprospekter i gang.

I **Kasakhstan** blev boringen af tre efterforskningsbrønde afsluttet med lovende resultater, hvilket muliggjorde modningen af Dunga Fase III, som kan bringe bruttoproduktionen op på et niveau på 30.000 boepd.

I **Norge** afgav Maersk Oil bud i to efterforskningsbudrunder med forventet tildeling i midten af 2013. T-Rex boringen fandt ikke kulbrinter i kommercielle mængder, og blev derfor forladt. Boring af Albert efterforskningsbrønden blev påbegyndt i december.

I **Storbritannien** blev boringen af syv efterforsknings- og vurderingsbrønde afsluttet, herunder vurderingsbrønde i Culzean, Ockley og Jackdaw. Maersk Oil fik tildelt ni nye licenser i den 27. budrunde i Storbritannien, samt mulighed for tildeling af yderligere tre licenser i 2013, som afventer resultatet af de igangværende miljømæssige vurderinger.

I **USA** udbygger Maersk Oil fortsat sin projektportefølje og blev tildelt syv nye blokke i budrunden om Den Mexicanske Golf i USA. Boring af Oceanographer projektet er planlagt til 2013.

FINANSIELLE RESULTATER

Maersk Oils overskud i 2012 var USD 2,4 mia. (USD 2,1 mia.), og ROIC var 36,6% (37,2%). Resultatet var positivt påvirket af engangsskatteindtægten på USD 899 mio. fra forliget i en algerisk skattesag, en indtægt på USD 91 mio. fra et delvist salg af andele i Brasilien og en høj gennemsnitlig oliepris på USD 112 pr. tønde (USD 111 pr. tønde). Dette blev delvist opvejet af den forventede nedgang i andelen af olie- og gasproduktion til 257.000 boepd (333.000 boepd), som hovedsageligt skyldtes en lavere produktionsandel i Qatar og en lavere produktion i Danmark.

Gryphon FPSO'en har været ude af drift siden starten af 2011. Produktionstab og skaderne er dog delvist dækket af gældende forsikringspolicer, og i 2012 er der modtaget en kompensation på USD 407 mio. Det skal bemærkes, at forhandlinger om det endelige forsikringsprovenu fra forsikringsselskaberne stadig er igang.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 3,9 mia. (USD 4,3 mia.), og pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 2,0 mia. (USD 3,8 mia. påvirket af købet af SK Energy i Brasilien på USD 2,4 mia.). Efterforskningsaktiviteten var fortsat høj med færdiggørelse af 23 (14) efterforsknings- og vurderingsbrønde, som medførte efterforskningsudgifter på USD 1,1 mia. (USD 1,1 mia.).

STRATEGISK FOKUS

Med de nuværende udbygningsplaner og et fortsat højt efterforskningsniveau træder Maersk Oil ind i en periode med planlagte årlige anlægsudgifter til udbygning af porteføljen på USD 3-5 mia., sammenlignet med USD 1-3 mia. i de seneste år for at udbygge porteføljen. Efterforskningsudgifter ventes at blive over USD 1,0 mia. pr. år.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 0,75 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 0,91 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

Maersk Oil fortsætter bestræbelserne på fuldstændigt at eliminere ulykker, og den forbedrede arbejdsulykkesfrekvens er et resultat af denne indsats.

Maersk Oil	USD mio.	
Hovedtal	2012	2011
Omsætning	10.154	12.616
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	7.156	10.015
Af- og nedskrivninger	1.895	2.171
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	109	2
Andel af resultat i associerede virksomheder	-42	-4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	5.328	7.842
Skat	2.884	5.730
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	2.444	2.112
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	3.857	4.319
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.959	-3.788
Investeret kapital	6.920	6.427
ROIC	36,6%	37,2%
Efterforskningsudgifter, netto	1.088	1.056
Gennemsnitlig andel af olie- og gasproduktion (tusinde tønder olieækvivalenter pr. dag)	257	333
Gennemsnitlig råoliepris (Brent) (USD pr. tønde)	112	111

APM Terminals

APM Terminals leverede en stigning i overskuddet og en ROIC på 13,6% (13,1%). Ekspansionen fortsatte på højvækstmarkeder, især med købet af en fællesledet 37,5% andel i Global Ports Investments PLC, en portefølje bestående af meget attraktive havneaktiver i Rusland og tilstødende lande. Den forøgede tilstedeværelse i højvækstområder giver nye muligheder, men øger også den geopolitiske eksponering.

- Overskud på USD 723 mio. (USD 648 mio.), påvirket af en salgsavance før skat på USD 123 mio. (USD 28 mio.)
- ROIC var 13,6% (13,1%). Eksklusiv effekten af ændring i porteføljen og engangspåvirkninger var den underliggende ROIC 12,5% (12,4%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 975 mio. (USD 912 mio.)
- Antallet af håndterede containere steg med 6% til 35,4 mio. TEU (33,5 mio. TEU), hvilket var over markedsvæksten på 4%, påvirket af tilgange af terminaler til porteføljen
- Der blev indgået aftaler om nye terminalprojekter i Lazaro Cardenas, Mexico, og Ningbo, Kina, og et nyt indenlandsk projekt blev indgået i Mombasa, Kenya
- APM Terminals overtog driften i Göteborg, Sverige, og terminalen i Wilhelmshaven, Tyskland, åbnede.

MARKEDSUDVIKLING

Det globale marked for containerterminaler steg med 4% målt i TEU i 2012. Væksten var højere i første halvdel af 2012 end i anden halvdel. Især aftog mængderne på ruten fra Asien til Europa i andet halvår, hvilket påvirkede havnemængderne i både Asien og Europa.

APM Terminals oplevede fornyet interesse fra rederier, der ønskede at sikre sig adgang til moderne container-

terminaler med kranspecifikationer og en driftskapacitet, der matcher fremtidige markedsbehov.

INITIATIVER I 2012

Anvendelsen af større skibe og et større fokus fra kunderne på værdien af at have den hurtigst mulige ekspeditionstid i havn fik APM Terminals til at lancere et Global Transformation program for at løfte de driftsmæssige resultater. Formålet med projektet er at forbedre produktiviteten med 15%. Antal kranløft pr. time blev forbedret med 8% på tværs af terminalporteføljen i 2012.

APM Terminals fortsatte arbejdet med at udvikle attraktive kommercielle løsninger med henblik på at skabe værdi for kunderne i langsigtede partnerskaber. Containermængder fra tredjepartskunder udgjorde i 2012 48% (46%) af de samlede mængder.

I første halvdel af 2012 blev driften i nogle terminaler i Nordafrika, Europa og Mellemøsten negativt påvirket af politisk uro eller arbejdsmarkedsforhold. Driften var nogenlunde jævn i anden halvdel af 2012, og der var kun en mindre driftsforstyrrelse i Los Angeles i december.

I slutningen af oktober ramte orkanen Sandy USA's østkyst og lukkede havnene i New York og i New Jersey in-

Portefølje

APM Terminals	Antal terminaler	Antal nye terminalprojekter	Gennemsnitlig koncessionslængde (antal år)	Egenkapitalvægtede kranløft i mio. TEU		
				2012	2011	Ændring
Amerika	13	3	16	7,2	6,9	4%
Europa	19	2	27	12,9	12,2	5%
Asien	17	1	26	10,7	10,6	1%
Afrika og Mellemøsten	13	0	18	4,5	3,8	20%
I alt	62	6	22	35,4	33,5	6%



klusive APM Terminals' facilitet i Port Elizabeth. Driften var påvirket i mere end en uge i hele havnen, men APM Terminals formåede at være den første terminal i området, der genoptog driften efter orkanen.

PORTEFØLJE

I 2012 annoncerede APM Terminals følgende tiltag, der havde indvirkning på porteføljen:

- Den 28. november købte APM Terminals en fællesledet 37,5% andel i det børsnoterede selskab **Global Ports**. Global Ports er den førende operatør af containerterminaler i Rusland og Baltikum. Andelens værdi var ca. USD 900 mio. Som følge heraf øgedes APM Terminals' globale netværk med tre containerterminaler i Rusland, to containerterminaler i Finland og en større olie- og olieproduktterminal i Estland.
- APM Terminals overtog driften af **Skandia Container Terminal** i Göteborg, Sverige, pr. 4. januar 2012. Terminalen er Skandinavien største containerterminal, og der håndteres årligt ca. 0,8 mio. TEU.
- En 32-årig koncessionskontrakt blev indgået med havnemyndighederne i **Lazaro Cardenas** (APILAC), Mexico, om design, finansiering, konstruktion, drift og vedligeholdelse af en ny, specialiseret containerter-

minal i havnen. APM Terminals vil investere over USD 900 mio. i det nye dybtvandsprojekt, der har en kapacitet på 4,1 mio. TEU.

- **Containerterminal Wilhelmshaven** (CTW) åbnede den 21. september 2012. APM Terminals ejer en 30% andel i Tysklands eneste dybtvandsterminal. CTW har en kapacitet på 2,7 mio. TEU.
- Terminalen **Brasil Terminal Portuario** (BTP) i Santos, Brasilien, modtog kraner og andet vigtigt udstyr i færdiggørelsesfasen. Joint venture samarbejdet vil resultere i en 2,2 mio. TEU facilitet med 15 meter dybgang til større skibe fra de latinamerikanske ruter. Driftstarten er lidt forsinket og forventes nu i første halvår af 2013. APM Terminals ejer en 50% andel af BTP.
- Gruppen indgik en samarbejdsaftale med henblik på at øge Meishan terminalfaciliteten i **Ningbo**, Kina, med det formål at opnå en ejerandel på 25% i udbygningen af tre nye kajpladser i terminalen.
- APM Terminals købte en 50% andel i et indenlandsk containerdepot i **Mombasa**, Kenya. APM Terminals vil få driftsansvaret for depotet.
- APM Terminals afhændede halvdelen af sin 50% andel i **Xiamen** terminalen i Kina med en avance efter skat på USD 20 mio.

- **Maersk Equipment Service Company Inc.**, USA, blev solgt i marts 2012 med en avance efter skat på USD 46 mio.
- APM Terminals' tilbud på at overtage driften af alle **Port of Virginia** faciliteter i Hampton Roads, USA, på en langsigtet koncessionsaftale med Virginia Port Authority (VPA) blev mødt med konkurrerende bud fra den nuværende operatør Virginia International Terminals (VIT) samt fra infrastrukturinvesteringsselskaberne i to finansierings- og investeringsselskaber. Alle bud vurderes i øjeblikket af VPA.

FINANSIELLE RESULTATER

APM Terminals leverede et overskud på USD 723 mio. (USD 648 mio.), og ROIC var 13,6% (13,1%). Eksklusiv effekten af ændring i porteføljen var den underliggende ROIC 12,5% (12,4%).

APM Terminals følger aktivt en investeringsstrategi med fokus på vækstmarkeder. 38 ud af i alt 62 containerterminaler er placeret i disse markeder, som bidrager med 78% of EBITDA.

Antallet af containere, som APM Terminals håndterede (målt som antal kranløft justeret for APM Terminals' ejerandel) steg med 6% i forhold til 2011, påvirket af tilgang til porteføljen og derfor bedre end markedets vækst på 4%.

APM Terminals' containermængder blev negativt påvirket af den globale økonomiske opbremsning og især af faldet i mængder på Asien-Europa ruten i anden halvdel af 2012. En positiv udvikling i Afrika og Latinamerika kompenserede i stor udstrækning for dette.

Omsætningen steg med 2% i forhold til 2011, hvilket var lavere end væksten i mængder, hovedsageligt som følge af salget af Maersk Equipment Service Company i første kvartal, som påvirkede omsætningen uden at have en indvirkning på mængderne. Takstmyndighederne for større havne (TAMP) i Indien reducerede taksterne med 44% på Gateway Terminals India i Mumbai, hvilket påvirkede omsætningen negativt med USD 46 mio.

EBITDA-marginen steg til 22,9% (22,6%).

Avancer før skat på USD 123 mio. blev primært opnået ved salg af halvdelen af 50% andelen i Xiamen, Kina, og Maersk Equipment Service Company.

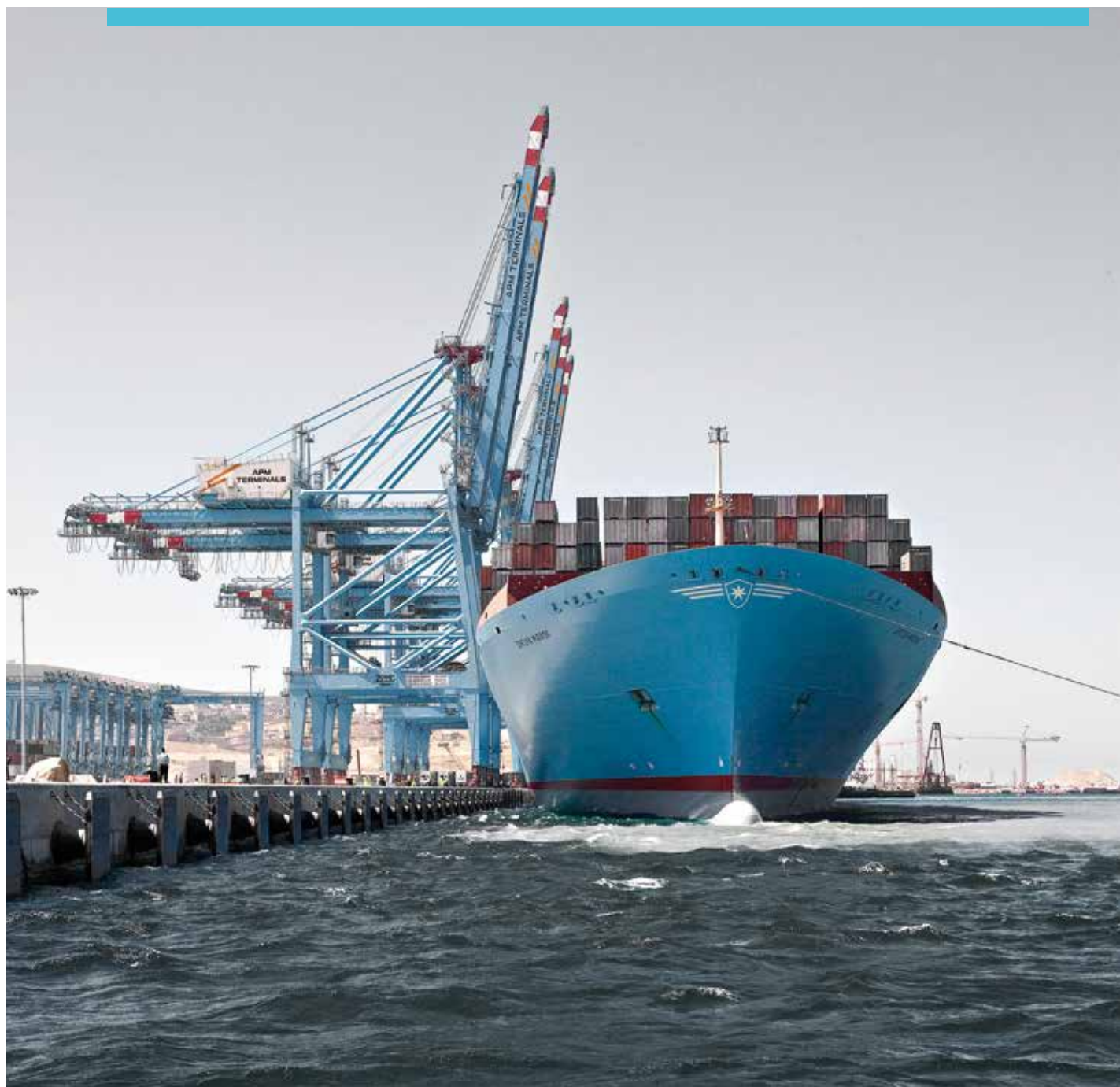
STRATEGISK FOKUS

Markedsvæksten i 2013 forventes at blive på 4-5%. APM Terminals forventer en vækst i mængder, der ligger over markedets, understøttet af nye tilføjelser til porteføljen og forskellige initiativer til forbedring af produktiviteten.

APM Terminals har en målsætning om at blive den førende operatør af containerterminaler og indenlandske services i verden senest i 2016. APM Terminals vil opnå denne position ved at servicere de globale rederier og frachtselskaber i langsigtede partnerskaber gennem en sikker og solid drift samt ved at forvalte porteføljen aktivt og udvikle havneinfrastruktur og indenlandske faciliteter på højvækstmarkeder.

APM Terminals	USD mio.	
Hovedtal	2012	2011
Omsætning	4.780	4.682
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	1.093	1.059
Af- og nedskrivninger	360	368
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	123	28
Andel af resultat i associerede virksomheder	59	50
Resultat før finansielle poster (EBIT)	915	769
Skat	192	121
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	723	648
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	975	912
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.350	-688
Investeret kapital	6.284	5.124
ROIC	13,6%	13,1%
Håndterede containere (målt i mio. TEU vægtet med ejerandel)	35,4	33,5

	2011	2012	2016F
ROIC	13,1%	13,6%	13,0%
Antal terminaler	55	62	65-70
Omsætning (USD mia.)	4,7	4,8	6,0
EBITDA (USD mia.)	1,1	1,1	1,6
NOPAT (USD mia.)	0,6	0,7	1,0



APM Terminals' finansielle midtvejsmål (2016) er en portefølje på 65-70 terminaler, en omsætning på USD 6,0 mia., en ROIC på 13% og et resultat på USD 1,0 mia.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 2,41 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 3,86 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

APM Terminals har fortsat fokus på at undgå ulykker og fremme sikkerhedskulturen gennem kampagnen "Safety Activist", ved at eliminere højrisikosituationer gennem en systematisk adskillelse af mennesker og maskiner samt ved at udføre forskellige sikkerhedsforbedringer på faciliteterne.

Maersk Drilling

Med en høj kontraktsdækning og en ordrebog på syv rigge til levering i 2013-2015 er Maersk Drilling godt på vej til at opfylde sin strategiske målsætning om at levere et overskud på USD 1,0 mia. senest i 2018. Det samlede resultat for 2012 var dog negativt påvirket af opstartsproblemer på to borerigge.

- Overskud på USD 359 mio. (USD 488 mio.)
- ROIC var 8,3% (12,5%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 651 mio. (USD 825 mio.)
- Kontraktsdækning på 98% for 2013 og 76% for 2014
- Den operationelle opetid var i gennemsnit 92,1% (95,6%).

MARKEDSUDVIKLING

Olieprisen var i 2012 fortsat gunstig for olieselskabernes fortsatte forøgelse af investeringerne i efterforskning og udvikling.

Det **norske marked for jack-up rigge** var fortsat solidt med fuld kapacitetsudnyttelse hele året. Markedet forventes at være stærkt i de kommende år, og der er for nuværende ikke ledige jack-up rigge før i andet kvartal 2014. Olie- og gasselskaberne viser derfor allerede nu interesse for at købe rigkapacitet ud over 2014.

Markedet for **internationale premium jack-up rigge** (uden for Norge) har en betydeligt højere kapacitetsudnyttelse og højere dagsrater end for ældre jack-up rigge, hvilket skyldes bedre sikkerhed og effektivitet for operatørerne.

Markedet for **rigge til ultradybt vand** (7.500 ft+) var kendetegnet ved fuld kapacitetsudnyttelse i 2012, og rateniveauet var det samme som før krisen på omkring USD 600.000 pr. dag med enkelte forskelle fra region til region og land til land, der skyldes forskelle i driftsomkostningsniveau og skatter.

På trods af ordrebogen for nybygninger forventes markedet for rigge til ultradybt vand fortsat at være stærkt, og antallet af rigge, der er tilgængelige i 2013, er begrænset. Operatører sikrer sig derfor allerede nu rigkapacitet til ultradybt vand til start i 2014.

Olieforsyningen fra dybtvandsfelter er nødvendig for at skabe balance i forhold til efterspørgslen på olie, og for at

kunne levere den nødvendige produktion af dybtvandsolie er det vigtigt med betydelige efterforsknings- og udviklingsboringer i de kommende år. Den stigende efterspørgsel kommer primært fra hovedvækstområderne Vestafrika og Den Mexicanske Golf i USA, hvorimod der er usikkerhed om efterspørgslen i Brasilien. Nylige fund i andre nye dybtvandsområder, som eksempelvis Østafrika, vil også bidrage til den fremtidige vækst.

INITIATIVER I 2012

Med undtagelse af en enkelt jack-up rig var alle Maersk Drillings 16 jack-up rigge og flydende rigge, de ti borepramme i Venezuela og den af Maersk Drilling drevne semi-submersible-rig (ejet af tredjepart) på kontrakt i hele 2012.

Maersk Drillings operationelle opetid var i gennemsnit 92,1% i 2012 (95,6%). For de flydende rigge var den operationelle opetid i gennemsnit 85,1% (92,4%), og for jack-up rigge var den i gennemsnit 95,3% (97,0%). Den operationelle opetid var negativt påvirket af opstartsvanskeligheder for en jack-up rig og en flydende rig.

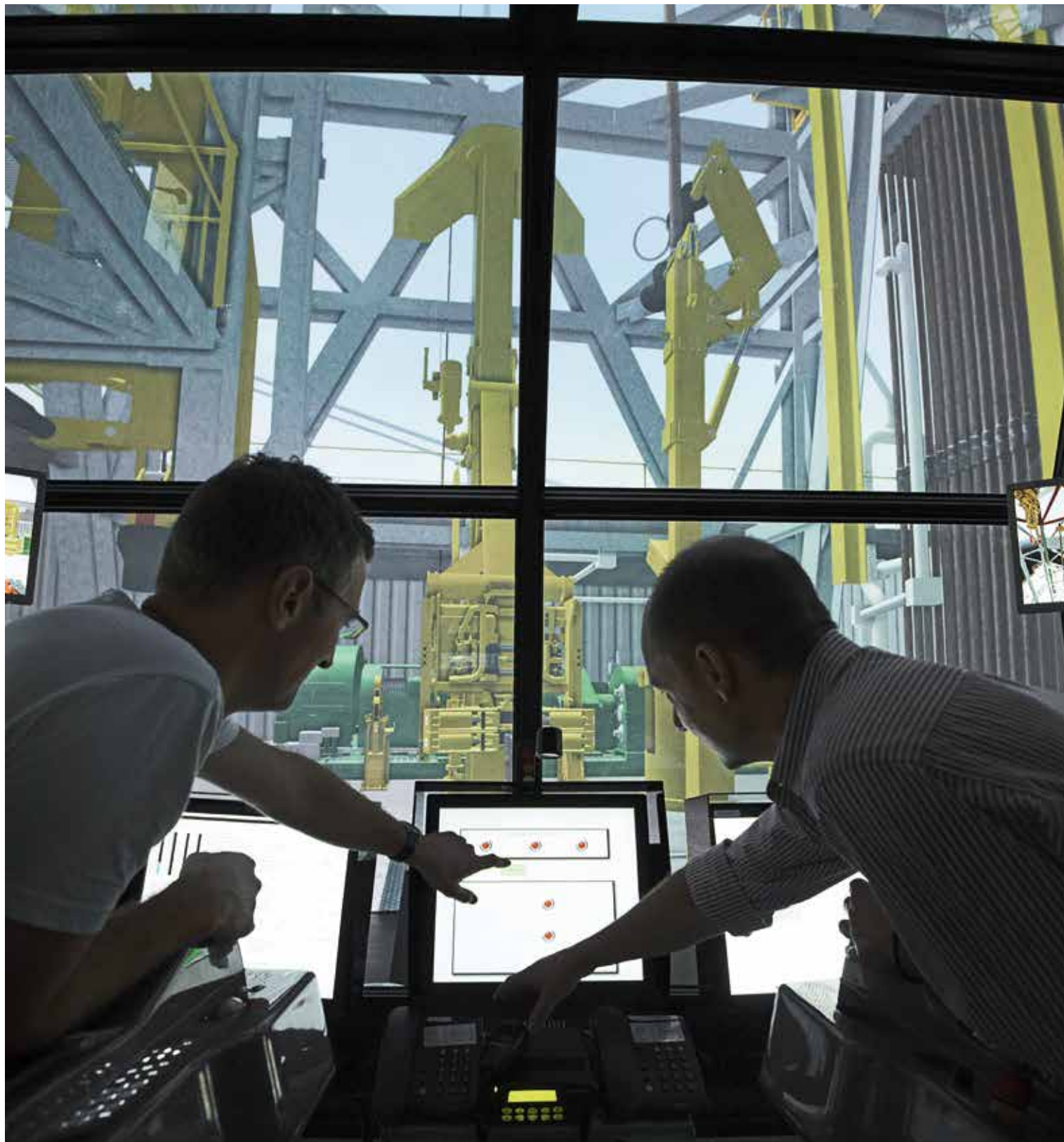
Der var seks ophold på værft for planlagt eftersyn og opgradering i 2012. Værftopholdene blev afsluttet til tiden og uden budgetoverskridelser.

INDGÅEDE KONTRAKTER I 2012

- Nybygget ultra harsh jack-up rig til drift i Norge, USD 620 mio. Kontraktperioden er fire år med start medio 2015 efter levering fra værftet og mobilisering til Norge.

Maersk Drillings kontraktsdækning pr. segment

Segment	2013	2014
Ultra harsh jack-up rigge (Norge)	100%	86%
Premium jack-up rigge	96%	61%
Ultra dybtvand og midtvands rigge	100%	90%
I alt	98%	76%



**Maersk Training Centre
Svendborg
Danmark**

Simulatoren er i stand til virtuelt at gengive de højtydende rigge i Maersk Drillings flåde og omfatter alt udstyr og alle styresystemer, der er specifikke for riggene. Det betyder, at mandskabet kan træne specifikt i de samme omgivelser, som de vil opleve om bord på riggen.



- En option på en ultra dybtvands semi-submersible rig i Den Mexicanske Golf i USA. Optionens løbetid er to år med start den 4. november 2013, når den faste kontrakt udløber, USD 370 mio.
- En to-årig kontrakt for en ultra harsh jack-up rig, USD 280 mio. Kontrakten forventes at begynde i april 2014 i direkte fortsættelse af den nuværende kontrakt.
- Den første af en serie på fire identiske ultra dybtvands boreskibe, der er under konstruktion, USD 610 mio. Kontraktperioden er tre år med forventet start ultimo 2013 efter levering og mobilisering til Den Mexicanske Golf i USA. Den skønnede kontraktværdi omfatter mobilisering, men er eksklusive omkostningsstigninger og resultatbetinget bonus.
- Det andet boreskib i serien, USD 694 mio. Kontraktperioden er tre år plus en to-årig option med forventet start i andet kvartal 2014 efter mobilisering til Den Mexicanske Golf i USA.

Ved udgangen af 2012 var Maersk Drillings kontraktsdækning 98% for 2013, 76% for 2014, 51% for 2015 og 41% for 2016. Den samlede omsætning på den fremtidige kontraktsdækning for Maersk Drilling var ved udgangen af 2012 USD 7,0 mia. (USD 4,9 mia.).

Flåde og nybygningsprogram

Maersk Drilling ejer og driver i dag seks ultra harsh jack-

up rigge i Norge, tre ultra dybtvands semi-submersible rigge i Den Mexicanske Golf i USA, Angola og Egypten, og seks internationale premium jack-up rigge i Sydøstasien, Vestafrika og Nordsøen. Endvidere ejer og driver Maersk Drilling en midwater semi-submersible rig i Det Kaspiske Hav og opererer en semi-submersible rig på vegne af dens kinesiske ejere.

Maersk Drilling ejer og driver ti borepramme i Venezuela, som i 2012 genererede en omsætning på USD 194 mio. (USD 178 mio.).

Maersk Drilling deltager i 50/50% joint venture Egyptian Drilling Company, som ejer og driver 64 landrigge og fire jack-up rigge. Joint venture genererede i 2012 en samlet omsætning på USD 424 mio. (USD 447 mio.).

Maersk Drilling har i dag syv rigge under konstruktion. Ordrebogen omfatter tre ultra harsh jack-up rigge, hvoraf de første to leveres i 2014 og den tredje i 2015. Derudover indeholder ordrebogen fire ultra dybtvands boreskibe, hvoraf den ene skal leveres i slutningen af 2013 og de øvrige i 2014. Nybygningsprogrammet forløber planmæssigt.

Der er allerede indgået kontrakt på fem ud af de syv nybyggede rigge, der giver en kontraktbeholdning på i alt 17 rigår med en forventet omsætning på ca. USD 2,9 mia.

FINANSIELLE RESULTATER

Overskuddet for 2012 på USD 359 mio. (USD 488 mio.) var negativt påvirket af mere end USD 125 mio. som følge af forsinket start på nye kontrakter for to rigge på grund af opstartsproblemer, men positivt påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger på USD 24 mio.

Maersk Drilling	USD mio.	
Hovedtal	2012	2011
Omsætning	1.889	1.878
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	682	862
Af- og nedskrivninger	232	244
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	8	-
Resultat før finansielle poster (EBIT)	458	618
Skat	99	130
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	359	488
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	651	825
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-589	-600
Investeret kapital	4.604	4.102
ROIC	8,3%	12,5%

Flåde	2012	2011
Jack-up rigge	12	12
Semi-submersible rigge	4	4
Borepramme	10	10
I alt	26	26

Nybygningsprogram		
Jack-up rigge	3	2
Boreskibe	4	4
I alt	7	6

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 651 mio. (USD 825 mio.) efter en mindre stigning i driftskapitalen på USD 25 mio. (USD 52 mio.).

Efter pengestrøm til investeringer på USD 589 mio. (USD 600 mio.) udgjorde den frie pengestrøm USD 62 mio. (USD 225 mio.).

STRATEGISK FOKUS

Fokusområderne for vækst er Norge, hvor Maersk Drilling skal løfte den markedsledende position på markedet for ultra harsh jack-up rigge, og dybtvandsområderne i Den Mexicanske Golf i USA og Vestafrika, hvor Maersk Drillings mål er at opbygge en stærk position.

Med fuld kontraktsdækning for 2013 har Maersk Drilling en høj grad af gennemsigthed på indtjeningen. De væsentligste risici knytter sig til driftsresultaterne, prisinflation og levering af nybygninger, samt overholdelse af tidsfrister og budget for værftsophold for eksisterende rigge.

På længere sigt vil Maersk Drilling være eksponeret i tilfælde af lavere oliepriser, som vil påvirke olieselskabernes investeringer i efterforskning og udvikling negativt. Som følge af den betydelige vækst og de mange nye rigge, der tages i drift i 2013-2015, forventer Maersk Drilling yderligere omkostninger i forbindelse med uddannelse og opstart, som vil påvirke resultaterne i 2013, 2014 og 2015 negativt. Efter levering fra værft påløber der driftsomkostninger for riggene, der ikke har fuld omsætning før kontraktstart. Det kan dreje sig om en periode på to-tre måneder per rig afhængig af driftsstedet.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 0,53 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 0,21 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

Stigningen i LTIF er ikke tilfredsstillende, og selvom sikkerheden stadig er forholdsvis høj, er der gennemført en række initiativer for at forbedre sikkerheden.

Maersk Supply Service

- Overskud på USD 132 mio. (USD 243 mio.)
- ROIC var 6,1% (11,2%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 305 mio. (USD 375 mio.).

Resultatet var negativt påvirket af en generel overskudskapacitet i de fleste segmenter på markedet med undtagelse af segmentet for udryknings- og rednings-skibe. Stigningen i pengestrøm vedrørende anlægs-investeringer skyldtes investering i canadiske nybygninger og modifikation af en række eksisterende skibe.

Maersk Supply Service havde en rimelig kontraktsdækning ved starten af 2012 med fortsat fokus på brug af spotflåden på vigtige strategiske markeder, som f.eks. Vest- og Østafrika, Brasilien, Australien og Canada, hvor der blev indgået en række nye kontrakter og kontraktforlængelser.

For ankerhåndteringsskibene faldt nybygningsaktiviteten i markedet, og der blev kun placeret ganske få nye ordrer, hvorimod den betydelige ordrebog for platformforsyningsskibe fortsat øgedes. En række subsea supportskibe blev bestilt som en fremadrettet investering i årets løb.

ESVAGT blev en del af Maersk Supply Service's segment pr. 1. januar 2012. Inden for udryknings- og rednings-skibe havde ESVAGT en høj kapacitetsudnyttelse i 2012, og omsætningen og resultatet var de hidtil største.

ESVAGT tog levering af tre skibe i 2012. Alle gik direkte på langtidskontrakter (løbetid på fem og ti år), to i Norge og én i Danmark. Nybygningerne er ESVAGT's mest avancerede skibe til dato og bringer flåden op på 35 skibe.

To ankerhåndteringsskibe er i ordre med optioner på op til fire yderligere skibe. Skibene bygges til det canadiske marked og optimeres til driften på stedet med reduceret udledning og brændstofforbrug. Et skib er solgt, og Maersk Supply Services flåde består nu af 65 skibe.

Kontraktsdækningen for 2013 er 57% og for 2014 29% eksklusive optioner.

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 0,74 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 0,75 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

Maersk Supply Service	USD mio.	
Hovedtal	2012	2011
Omsætning	877	942
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	319	416
Af- og nedskrivninger	173	167
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-4	3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	142	252
Skat	10	9
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	132	243
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	305	375
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-214	-120
Investeret kapital	2.206	2.146
ROIC	6,1%	11,2%

Flåde	2012	2011
Ankerhåndteringsskibe	49	50
Forsyningsskibe	13	13
Udryknings- og redningsskibe	35	32
Andre skibe	3	3
I alt	100	98

Nybygningsprogram		
Ankerhåndteringsskibe	2	2
Udryknings- og redningsskibe	4	4
I alt	6	6

Maersk Tankers

- Tab på USD 312 mio. (tab på USD 153 mio.)
- ROIC var negativ med 8,3% (negativ med 4,3%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 142 mio. (USD 95 mio.)
- Nedskrivninger på USD 268 mio.
- Salg af Small Northwest Europe og Handygas segmenterne
- Time charter flåden blev reduceret med 25 skibe.

Overskudskapacitet og en lav stigning i efterspørgsel var fortsat bestemmende for uligevægten i markedet i de fleste segmenter. Som følge af markedsvilkårene justerede Maersk Tankers i løbet af året udsigterne på mellemlangt sigt og foretog nedskrivninger på USD 268 mio. inden for segmenterne supertankere til transport af råolie (VLCC), produkt handy-tankers og små produkttankskibe. Værdiansættelsen af skibe er stadig behæftet med betydelig usikkerhed.

En betydelig VLCC tonnage bliver tilført markedet i 2013, og stigningen i efterspørgsel forventes at være uændret. Generel overkapacitet og en svag stigning i efterspørgsel påvirkede produkttankskibssegmentet negativt i 2012. Forventningerne til 2013 er uændrede med en relativ uændret udvikling i efterspørgsel og udbud.

Maersk Tankers	USD mio.	
Hovedtal	2012	2011
Omsætning	1.256	1.299
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	223	108
Af- og nedskrivninger	542	278
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	8	6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-311	-164
Skat	1	+11
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	-312	-153
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	142	95
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-461	-668
Investeret kapital	3.729	3.774
ROIC	-8,3%	-4,3%

I gassegmentet forventes indtjeningen at komme under pres som følge af et stigende udbud af skibe i 2013.

Maersk Tankers har startet flere initiativer for at forbedre profitabiliteten, heriblandt et projekt med initiativer til kommercielle forbedringer og omkostningsreduktioner. Betydelige besparelser blev opnået i 2012, hvor initiativer inden for brændstofområdet bidrog mest med en reduktion på 7% svarende til USD 48 mio.

Maersk Tankers solgte Small Northwest Europe segmentet som led i strategien om at optimere, fokusere på færre segmenter og frigøre kapital til nye investeringer. Disse investeringer vil omfatte en mulig opgradering af VLCC'ere, som vil medføre effektivitetsfordele og en positiv indvirkning på miljøet som følge af reduktion i brændstofforbruget. Maersk Tankers har også reduceret time charter flåden betydeligt.

Maersk Tankers indgik aftale om salg af Handygas segmentet. Transaktionen vil finde sted i 2013.

Udover ovennævnte initiativer har Maersk Tankers besluttet kold oplægning af to VLCC skibe.

I 2012 tog Maersk Tankers levering af syv skibe (fem VLCC'ere og to produkttankskibe), solgte ti produkttankskibe og har ikke yderligere nybygninger i ordre.

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 0,89 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 1,12 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

	2012		2011	
Flåde	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
Råolie	16	5	11	5
Produkt	84	34	92	55
Gas	16	7	16	11
I alt	116	46	119	71
Nybygningsprogram				
Råolie	0	1	5	1
Produkt	0	0	1	0
Gas	0	0	0	0
I alt	0	1	6	1

Damco

- Overskud på USD 55 mio. (USD 63 mio.), positivt påvirket af avance fra salg før skat på USD 19 mio.
- ROIC var 13,5% (24,4%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var negativ med USD 97 mio. (positiv med USD 93 mio.).

Damco noterede en betydelig vækst i 2012, delvist på grund af påvirkning fra opkøb. Derudover voksede alle produktmængder hurtigere end markedet, og nettoomsætningen steg med 18,9% til USD 3,3 mia.

Damco fragtede 6% flere søfragtmængder i forhold til 2011. Luftfragtmængden blev næsten fordoblet og steg med 91% i forhold til året før. Væksten i luftfragtmængder skyldtes delvist helårseffekten af købet af NTS i august 2011 (en kinesisk baseret speditør) og delvist den stærke vækst i udvalgte fokusindustrier. Supply Chain Management mængder steg på ny og sluttede 5% over sidste års niveau.

De forringede markedsvilkår samt etableringsomkostninger i forbindelse med nye forretninger medførte et nedadgående pres på Damcos lønsomhedsmargin og havde en negativ indvirkning på Damcos resultat i 2012. Pengestrøm fra driftsaktiviteter var negativ med USD

97 mio. (positiv med USD 93 mio.) på grund af stigning i driftskapital.

Damco oplyste tidligt i 2012 om en omstrukturering af sine europæiske operationer, som blev opdelt i øst og vest. I oktober købte Damco speditørfirmaet Pacific Network Global Logistics og styrkede derved sin position i Oceanien betydeligt. I september oplyste Damco, at det globale hovedkontor flytter fra København til Haag i Holland. Flytningen forventes gennemført i første kvartal 2013.

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 0,51 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 0,81 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

Damco	USD mio.	
Hovedtal	2012	2011
Omsætning	3.272	2.752
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	101	120
Af- og nedskrivninger	27	23
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	19	1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	93	98
Skat	38	35
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	55	63
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-97	93
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-22	-119
Investeret kapital	499	317
ROIC	13,5%	24,4%

SVITZER

- Overskud på USD 9 mio. (USD 102 mio.), negativt påvirket af nedskrivninger på USD 109 mio.
- EBITDA-margin på 29% (27%)
- ROIC var 0,6% (6,4%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 257 mio. (USD 131 mio.).

Havnebugseringsaktiviteten var stort set uændret i forhold til året før. Stærk vækst i aktiviteten i Australien (7%) blev udlignet af faldende aktivitet i Europa (-3%). Terminalbugseringsaktiviteterne udviklede sig som forventet. SVITZER sikrede befragtning af nyligt leverede skibe på nye terminalbugseringskontrakter og forlængede en række eksisterende kontrakter. Inden for bjærgning var aktiviteten svag i store dele af året men med en vis stigning i sidste kvartal.

Omsætningen steg med 2,7%, og EBITDA-marginen steg til 29% (27%) drevet af forskellige initiativer til en bedre styring af omsætning og omkostninger.

Markedet for bugsering har været svagt i Storbritannien i en længere periode, og med udsigt til et fortsat svagt marked blev der foretaget en nedskrivning af goodwill.

I alt blev nedskrevet USD 102 mio. i fjerde kvartal, som vedrørte Adsteam aktiviteterne, der blev købt i 2007. Derudover blev resultatet negativt påvirket af hensættelser til tab (USD 5 mio.), et skattekrav fra salget i 2007 af mandskabsbådsaktiviteter (USD 5 mio.) og nedskrivning på havbugseringsdivisionen (USD 7 mio.).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 257 mio. (USD 131 mio.), som følge af forbedrede driftsresultater og betydelige modtagne betalinger inden for bjærgning.

I september 2012 lancerede SVITZER en ny strategi, der sammen med en ny organisatorisk struktur skal forbedre afkastet af havnebugseringsaktiviteter samt øge andelen af bugseringer på langtidskontrakter og forbedre sikkerhedsstandarden.

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 1,46 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 0,78 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

SVITZER	USD mio.	
Hovedtal	2012	2011
Omsætning	897	873
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	260	237
Af- og nedskrivninger	212	109
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	5	4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	53	132
Skat	44	30
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	9	102
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	257	131
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-102	-187
Investeret kapital	1.516	1.589
ROIC	0,6%	6,4%

	2012		2011	
Flåde	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
Slæbebåde	351	17	340	23
Andre skibstyper	126	11	143	13
I alt	477	28	483	36

Nybygningsprogram				
Slæbebåde	4		15	
Andre skibstyper	2		1	
I alt	6		16	

Dansk Supermarked Gruppen

- Omsætning på DKK 55,6 mia. (DKK 55,2 mia.)
- Overskud på DKK 1,3 mia. (DKK 5,4 mia. inklusive avancen fra salget af Netto, UK)
- ROIC var 8,2% (35,1%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var DKK 2,3 mia. (DKK 2,3 mia.)
- 71 nye butikker åbnede
- Køb af den resterende 25% andel af Netto, Tyskland
- Tøj & Sko kæden lukkede
- To tabsgivende føtex butikker lukkede.

MARKEDET FOR DETAILHANDEL

Det danske detailmarked for dagligvarer steg med 2,3% i 2012. Markedet var præget af et fortsat skift fra supermarkeder til discountbutikker som følge af den fortsatte økonomiske opbremsning, åbning af flere discountbutikker i forhold til supermarkeder og en ny lukkelov, der tillader udvidede åbningstider inklusive åbning på søndage.

På kort sigt forventes discountsegmentet fortsat at stige, især som følge af de udvidede åbningstider. På langt sigt forventes discountbutikker at vokse mere end supermarkeder, men ikke i samme takt som i tidligere år.

Dansk Supermarked øgede sin markedsandel i Danmark til 34,0% (33,6%). Stigningen skete hovedsageligt i andet halvår af 2012. Dansk Supermarkeds markedsandel steg ligeledes i Polen og blev fastholdt i Tyskland og i Sverige.

Det danske non-food marked var stadig under pres primært som følge af det økonomiske klima sammen med den stigende betydning af onlinehandel, som også er afspejlet i onlinebutikkerne, www.bilka.dk og www.salling.dk, som begge oplevede en fortsat stærk vækst i 2012. Der var dog overordnet set et fald på non-food området.

INITIATIVER I 2012

Dansk Supermarked påbegyndte i 2012 en større omlægning for i de kommende år at sikre positionen som det foretrukne valg for kunder i alle koncepter. Hver uge håndterer Dansk Supermarked ca. ni mio. transaktioner, og målet er løbende at forbedre kundens indkøbsoplevelse.

En række omkostningsreducerende projekter er igangsat for at finansiere omlægningen. Især er der forhandlet bedre priser med leverandørerne, og en række funktioner er blevet omorganiseret eller reduceret for at få en slankere og mere smidig organisation.

I de kommende år vil de strategiske prioriteter inkludere kundeindsigt, udvikling og opdatering af de forskellige kæder, fortsat udvidelse af Netto International, produktkategori-optimering, konkurrencedygtige priser, fortsat effektiv drift og udvikling af medarbejdere.

Dansk Supermarked Gruppen		DKK mio.
Hovedtal	2012	2011
Omsætning	55.610	55.227
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	2.507	2.885
Af- og nedskrivninger	846	564
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	68	3.703
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.729	6.024
Skat	445	653
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	1.284	5.371
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	2.316	2.271
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-2.055	3.392
Investeret kapital	16.252	15.091
ROIC	8,2%	35,1%

Antal butikker	2012	2011
Netto Danmark	441	431
Netto Tyskland	345	341
Netto Polen	276	242
Netto Sverige	148	146
Netto i alt	1.210	1.160
Bilka	18	16
føtex	89	86
Salling	2	3
Andre butikker	0	38
I alt	1.319	1.303



Som en del af Dansk Supermarkeds internationale vækststrategi blev de sidste 25% af ejerandelen af Netto, Tyskland (OHG Netto Supermarkt GmbH & Co.) købt med virkning fra december 2012, og Dansk Supermarked ejer nu selskabet 100%.

FINANSIELLE RESULTATER

Omsætningen for 2012 var DKK 55,6 mia., en stigning på DKK 2,1 mia. i forhold til 2011 justeret for salget af Netto Foodstores Limited, Storbritannien. I alt blev der åbnet 71 nye butikker, hvoraf 48 var uden for Danmark. Fordelt på landene blev der i alt lukket 55 butikker.

Resultatet var negativt påvirket af nedskrivninger på DKK 221 mio. (DKK 67 mio.), der hovedsagelig skyldtes lukkede butikker, herunder to føtex butikker og 37 Tøj & Sko butikker. Resultatet var yderligere negativt påvirket af et markant fald i resultatet for Netto, Sverige, delvist som følge af indførelse af et nyt ERP-system, samt af renovering af Salling, Ålborg.

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var DKK 2,1 mia. (positiv med DKK 3,4 mia.). Når der ses bort fra pengestrøm fra salget af Netto, UK, udgjorde pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer i 2011 til sammenligning DKK 2,9 mia. Faldet på DKK 818 mio. skyldtes hovedsageligt færre investeringer i nye butikker samt flytning og renovering af eksisterende butikker.

Forventningen til 2013 er en samlet omsætningsvækst på 4-6% sammen med en forbedret lønsomhed.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 13,46 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 13,95 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

Maersk FPSOs og Maersk LNG

- Overskud på USD 336 mio. (USD 10 mio.), heraf USD 245 mio. fra salgsavancer
- ROIC var 33,9% (0,4%)
- Salg af Maersk LNG gennemført med en avance på USD 80 mio.
- Salg af FPSO Maersk Peregrino gennemført med en avance på USD 163 mio.
- Den frie pengestrøm var USD 2,7 mia. (USD 254 mio.).

MARKEDSUDVIKLING

I de sidste tre år har FPSO markedet oplevet en stigning i salg af aktiver blandt operatørerne. Det finansielle afkast på de fleste FPSO kontrakter svarer ikke til de forbundne risici og omkostninger. Det har tvunget de mindre operatører til at forlade markedet, og det har skabt færre, men større spillere inden for tilbudsgivning i dag. Maersk FPSOs har også frasolgt aktiver, når de rette muligheder og de rette købere har vist sig.

Ved udgangen af 2012 bestod Maersk FPSOs' flåde af fire enheder, der opererer i Nordsøen og Congo på langtidskontrakter, som løber i op til ni år. To af enhederne, FPSO

North Sea Producer og FGSO NKossa II, er joint ventures, hvor Maersk FPSOs ejer henholdsvis 50% og 51%.

INITIATIVER I 2012

Efter salget af FPSO Maersk Ngujima-Yin i december 2011 blev der indgået en aftale den 31. juli 2012 om salg af FPSO Maersk Peregrino til en pris af USD 1,2 mia. Salgsaktiviteterne gav en samlet regnskabsmæssig avance på USD 245 mio. i 2012 og en pengestrøm på USD 2,6 mia. I Gruppens konsoliderede tal blev yderligere en avance på USD 53 mio. indregnet for Maersk Peregrino transaktionen.

Maersk FPSOs indgik i tredje kvartal 2012 en ny kontrakt for FPSO North Sea Producer med en positiv finansiell indvirkning fra 1. januar 2012.

Boreforberedelser på Volve feltet i den norske del af Nordsøen er genoptaget i 2012, og det er besluttet at overføre Volve produktionsmodulet og driftsselskabet fra Maersk FPSOs til Maersk Drilling pr. 1. januar 2013. Der blev endvidere indgået aftale om at iværksætte en proces med henblik på en overdragelse af ejerskabet af FPSO Maersk Curlew til tredjepart.

FINANSIELLE RESULTATER

Resultatet for Maersk FPSOs og Maersk LNG var USD 336 mio. (USD 10 mio.) positivt påvirket af salgsavancer fra salget af Maersk LNG og FPSO Maersk Peregrino. Den fortsatte nedlukning af FPSO Maersk Curlew påvirkede resultatet negativt.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 0,00 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 0,53 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

Maersk FPSOs og Maersk LNG		USD mio.	
Hovedtal	2012	2011	
Omsætning	357	591	
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	118	243	
Af- og nedskrivninger	51	280	
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	245	8	
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	3	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	312	-26	
Skat	+24	+36	
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	336	10	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	104	226	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	2.619	28	
Investeret kapital	120	2.539	
ROIC	33,9%	0,4%	

Opererede flåde		2012	2011
Flydende produktionsenheder (FPSO/FGSO)	4	6	
LNG-skibe	0	8	
I alt	4	14	
Nybygningsprogram			
Flydende produktionsenheder (FPSO/FGSO)	0	0	
I alt	0	0	

Maersk Container Industry

Maersk Container Industry (MCI) oplevede en stor efterspørgsel på kølecontainere og kølemaskiner i den første del af 2012 som et resultat af grundliggende gode markedsfaktorer. I den sidste del af 2012 faldt efterspørgslen påvirket af et forsøg fra rederier på at drive fragtraterne i vejret ved at reducere kapaciteten. De grundliggende markedsfaktorer synes imidlertid intakte som et resultat af den underliggende vækst i varer, der transporteres på køl, og omlægningen af last fra traditionelle bulklastskibe til kølecontainere.

I løbet af året producerede MCI kølecontainer nr. 300.000 og kølemaskine nr. 125.000. Produktionen af Star Cool kølemaskinen begyndte i 2005, og for første gang solgte MCI på et år flere kølemaskiner end kølecontainerer.

Omsætningen var USD 1,1 mia. (USD 1,2 mia.), og resultatet var USD 60 mio. (USD 69 mio.). ROIC var 27,7% (33,1%).

Opførelsen af den nye kølefabrik i Chile forløber planmæssigt og forventes at være driftsklar i slutningen af 2013.

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2012 var 1,47 pr. mio. arbejdstimer sammenlignet med 1,45 pr. mio. arbejdstimer i 2011.

Danske Bank

Gruppen ejer 20% af aktierne i Danske Bank, den største danske bank, som har afdelinger i en række lande, herunder Danmark, Sverige, Finland, Norge, Irland og Nordirland. Bankens resultat var DKK 4,7 mia. (DKK 1,7 mia.), hvoraf 20%, svarende til DKK 952 mio. (DKK 343 mio.), er medtaget i Gruppens resultat.

Gruppen deltog med et pro rata bidrag til Danske Banks kapitaludvidelse på DKK 7,15 mia. (USD 1,2 mia.) i oktober 2012.

Ro/Ro og relaterede aktiviteter

Ro/Ro og relaterede aktiviteter består af Gruppens ejersande i DFDS og Höegh Autoliners m.v. Resultatet var USD 55 mio. (USD 34 mio.), og ROIC var 7,7% (5,3%).

Ikke allokerede aktiviteter

	USD mio.	
	2012	2011
Hovedtal		
Omsætning	814	782
Omkostninger inklusive afskrivninger m.v.	884	825
Værdiregulering af olieprissikringsinstrumenter	-3	-14
EBIT	-73	-57
Finansielle poster, netto	- 755	-855
Resultat før skat	-828	-912
Skat	+105	+177
Årets resultat	-723	-735
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-742	-1.123

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 kan henføres til rapporteringspligtige segmenter. Endvidere indgår på nettobasis køb af brændstof og smøreolie på vegne af Gruppens selskaber samt ikke segmenthenførte oliesikringsaktiviteter.

Aktivitet med køb af brændstof har udvist en mindre stigning i forhold til sidste år. De finansielle poster udviste et negativt resultat på USD 755 mio. (negativ med USD 855 mio.). De to vigtigste bidragsydere til denne positive udvikling var lavere nettorenteudgifter (inklusive hedging og værdiregulering) hovedsageligt fra korte investeringer, samt valutareguleringer.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Regnskabsberetning

A.P. Møller – Mærsk Gruppens resultat forbedredes med DKK 5,3 mia. til DKK 23,4 mia. (DKK 18,1 mia.), og egenkapitalen udgjorde DKK 222,5 mia. (DKK 207,9 mia.).

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætningen steg med 6% til DKK 342,1 mia. (DKK 322,5 mia.). Målt i USD faldt omsætningen med 2% til 59,0 mia. (USD 60,2 mia.) positivt påvirket af højere oliepris og containermængder og negativt af lavere containerfragtrater og lavere andel af olieproduktion.

Driftsomkostninger steg med DKK 26,3 mia. til DKK 271,9 mia. (DKK 245,6 mia.) primært som følge af øgede containermængder og højere bunkerpriser.

Af- og nedskrivninger steg med DKK 2,1 mia. til DKK 31,0 mia. (DKK 28,9 mia.). Gruppen foretog nedskrivninger med netto DKK 2,3 mia. (DKK 1,7 mia.) hovedsageligt vedrørende Maersk Tankers og SVITZER.

Avance ved salg af anlægsaktiver faldt til DKK 3,7 mia. (DKK 4,8 mia.). I 2012 relateres avancen primært til salg af FPSO'en Maersk Peregrino, LNG aktiviteterne og et delvist salg af olieaktiviteter i Brasilien, hvorimod avancen i 2011 primært var relateret til salget af Netto Foodstores Limited, UK.

Andelen af resultatet i associerede virksomheder steg med DKK 0,6 mia. til DKK 1,3 mia. (DKK 0,7 mia.) som følge af et bedre resultat i Danske Bank og Høegh Autoliners.

Finansielle poster blev reduceret til en nettoudgift på DKK 4,4 mia. (DKK 4,6 mia.). De væsentligste årsager til denne positive udvikling var lavere nettorenteutgifter inklusive sikring samt positiv værdiregulering hovedsageligt fra korte investeringer såvel som fra valutareguleringer.

SKAT

Gruppens selskaber beskattes efter forskellige systemer afhængig af hjemsted og aktivitet. For visse af Gruppens aktiviteter gælder særlige skatteforhold.

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

Olie- og gasaktiviteterne er i de fleste lande underlagt en særlig beskatning, der oftest er betydeligt højere end den normale selskabsskat. For den danske del af Nordsøen modtog den danske stat i perioden 1. januar til 8. juli desuden 20% af resultatet før skat opgjort efter skattemæssige regler. Denne overskudsandel klassificeres regnskabsmæssigt som skat. I andre lande modtager staten, foruden skat, en del af olieproduktionen. Disse statsandele udeholdes fra omsætningen og indgår således ikke som skat.

Gruppens samlede skatter i 2012 var DKK 19,1 mia. (DKK 32,4 mia.). Faldet skyldtes primært et forlig i en algerisk skattesag, som medførte en engangsindtægt på DKK 5,2 mia. Af de samlede skatter udgjorde betalbar dansk skat DKK 9,3 mia. i 2012 (DKK 11,0 mia.), hvoraf DKK 6,1 mia. var særlig kulbrinteskate og overskudsandel til den danske stat (DKK 7,7 mia.), og DKK 3,2 mia. var selskabsskat vedrørende olieaktiviteterne (DKK 3,3 mia.). Skattebetaling vedrørende skibsfartsaktiviteter udgjorde DKK 57 mio. (DKK 56 mio.).

TOTALINDKOMST

Årets totalindkomst blev positiv med DKK 21,7 mia. (DKK 19,9 mia.) og består af årets resultat DKK 23,4 mia. (DKK 18,1 mia.) og anden totalindkomst med en nettoomkostning på DKK 1,7 mia. (nettoindtægt på DKK 1,8 mia.). I anden totalindkomst indgår væsentligst valuta-kursregulering ved omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta, dagsværdiregulering af visse værdipapirer, regulering vedrørende sikring af pengestrømme samt aktuarmæssige gevinster og tab.

BALANCEN

De samlede aktiver udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 420,7 mia. (DKK 404,7 mia.).

Immaterielle aktiver steg til DKK 34,2 mia. (DKK 28,8 mia.) primært som følge af tilkøbte terminalrettigheder.

Materielle aktiver DKK 261,4 mia. (DKK 254,8 mia.) blev i 2012 netto øget med DKK 6,6 mia., hvoraf årets investeringer udgjorde DKK 47,0 mia. (DKK 43,2 mia.). Årets afskrivninger var DKK 26,7 mia. (DKK 25,7 mia.), og årets nedskrivninger udgjorde netto DKK 1,7 mia. (DKK 1,4 mia.). Der fragik DKK 8,8 mia. (DKK 10,0 mia.) hovedsageligt vedrørende oliefaciliteterne i Danmark på grund af den statsejede Nordsøfonds indtræden som partner i DUC (Dansk Undergrunds Consortium) og salget af FPSO Maersk Peregrino. Valutakursreguleringer udgjorde et fald på DKK 3,2 mia. (DKK 5,0 mia.) grundet udviklingen i USD over for DKK.

Kapitalandele i associerede virksomheder udgjorde DKK 35,5 mia. (DKK 32,5 mia.), heraf Danske Bank DKK 27,7 mia. (DKK 25,2 mia.).

Afledte finansielle instrumenter udgjorde pr. 31. december 2012 en nettoforpligtelse på DKK 135 mio. (DKK 3,3 mia.). Den formindskede forpligtelse skyldes primært stigende NOK og DKK.

De samlede likvide midler, bestående af en handelsbeholdning af værdipapirer samt likvide beholdninger, udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 15,2 mia. (DKK 15,2 mia.). Aktiver bestemt til salg udgjorde netto DKK 3,0 mia. (DKK 8,7 mia.) og bestod af aktiver, der forventes solgt i 2013, heriblandt 11 handygas skibe.

Egenkapitalen udgjorde DKK 222,5 mia. (DKK 207,9 mia.). I stigningen indgik årets totalindkomst med DKK 21,7

mia. (DKK 19,9 mia.), og udbytte fragik med DKK 5,5 mia. (DKK 4,9 mia.).

Udskudt skatteforpligtelse udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 7,9 mia. (DKK 6,0 mia.), og indregnet udskudt skatteaktiv udgjorde DKK 3,8 mia. (DKK 4,9 mia.). I til-læg hertil var der udskudte skatteaktiver for DKK 4,0 mia. (DKK 4,0 mia.), som ikke var indregnet, jf. note 13 til det konsoliderede regnskab.

RETSTVISTER M.V.

Gruppen er part i et antal retstvister. Herudover er Gruppen part i et antal skattesager, hvilke i enkelte tilfælde involverer betydelige beløb og er behæftede med en vis usikkerhed.

PENSIONER M.V.

Den aktuarmæssige nettoforpligtelse i ydelsesbaserede ordninger indregnet i regnskabet pr. 31. december 2012 udgør DKK 2,5 mia. (DKK 2,5 mia.). Udviklingen i de aktuarmæssige forudsætninger og pensionsordninger har medført et aktuarmæssigt tab på DKK 253 mio. (tab på DKK 844 mio.), som indgår i anden totalindkomst. Gruppen betalte i 2012 DKK 584 mio. (DKK 558 mio.) til ydelsesbaserede pensionsordninger.

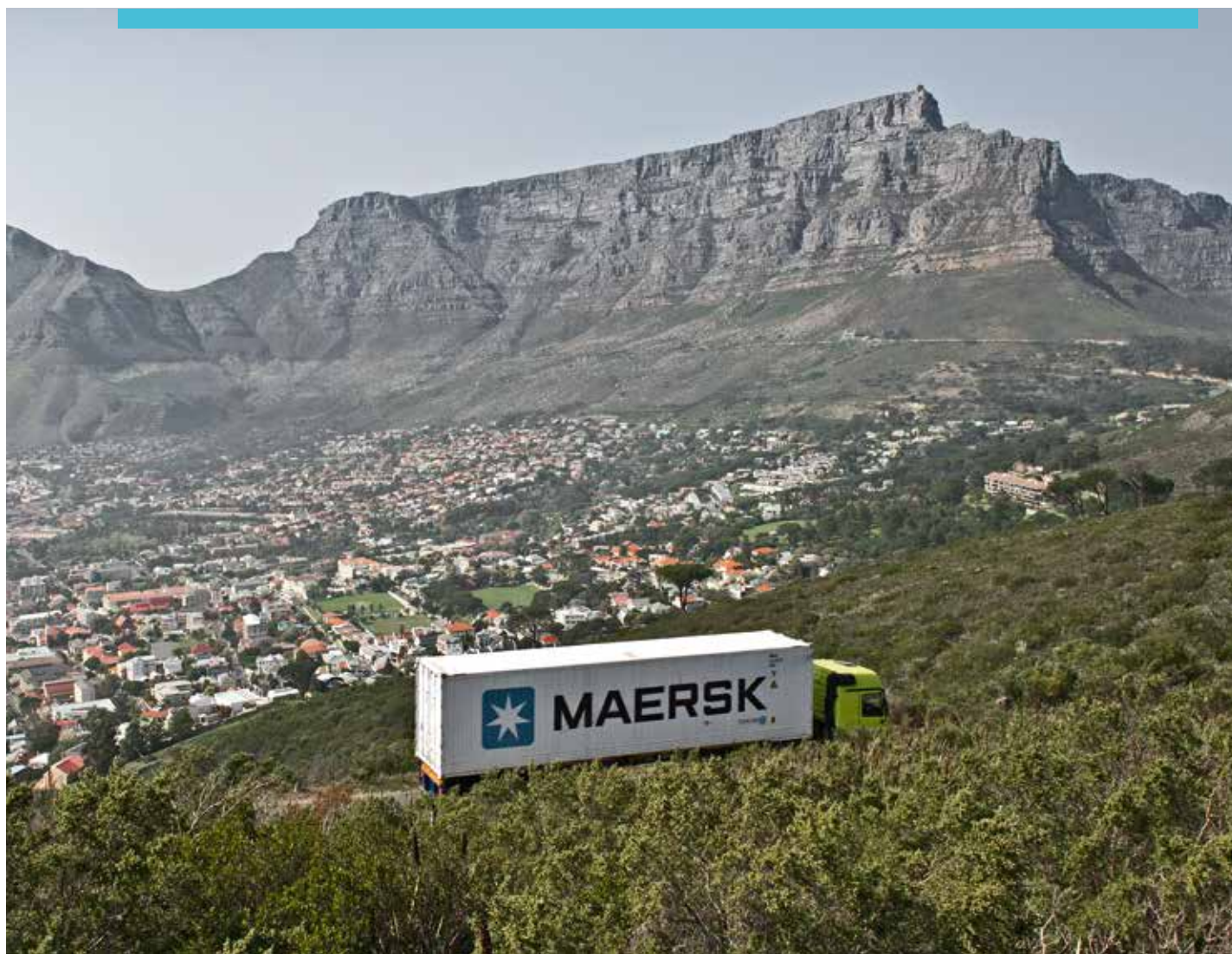
PENGESTRØM

Pengestrøm fra driftsaktiviteter DKK 44,2 mia. (DKK 38,9 mia.) var positivt påvirket af lavere skattebetalinger, som blev delvist modsvaret af lavere indtjening før afskrivninger. Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var DKK 36,6 mia. (DKK 52,3 mia.). Faldet skyldtes hovedsageligt salget af FPSO Maersk Peregrino, LNG aktiviteterne samt et delvist salg af olieaktiviteter i Brasilien, som blev delvist modregnet af investeringer i skibe, olierettigheder samt kapitalforhøjelsen i Danske Bank.

OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Nutidsværdien af operationelle leasingforpligtelser udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 63,4 mia. (DKK 66,8 mia.) ved brug af en tilbagediskonteringsrente på 6% (6%). Beløbet opdeles i følgende hovedposter:

- Maersk Line og Maersk Tankers DKK 31,9 mia. (DKK 39,2 mia.) hovedsagelig vedrørende indchartrede skibe
- APM Terminals DKK 24,6 mia. (DKK 21,5 mia.) hovedsagelig vedrørende fremtidige koncessionsafgifter for havnefaciliteter
- Andre forpligtelser DKK 6,9 mia. (DKK 6,1 mia.).



Ca. halvdelen af certepartiydelserne i Maersk Line og en tredjedel af certepartiydelserne Maersk Tankers skønnes relateret til operationelle omkostninger i forbindelse med drift af aktiverne. Brugen af chartrede skibe reducerer risikoen i forbindelse med udsving i efterspørgslen. Den gennemsnitlige restløbetid for de indchartrede skibe var 2,4 år (2,7 år) for Maersk Line og 4,3 år (4,2 år) for Maersk Tankers.

I APM Terminals vedrører størstedelen af forpligtelserne fremtidige koncessionsafgifter for havnefaciliteter, hvoraf de fleste koncessionsaftaler løber længere end 20 år.

INVESTERINGSPROGRAM

Forpligtelser vedrørende køb af materielle aktiver udgjorde i alt DKK 78,1 mia. (DKK 84,9 mia.) pr. 31. decem-

ber 2012 og vedrører hovedsagelig Maersk Line DKK 19,2 mia. (DKK 30,0 mia.), Maersk Drilling DKK 19,2 mia. (DKK 17,4 mia.), Maersk Oil DKK 19,3 mia. (DKK 16,5 mia.) og APM Terminals DKK 18,3 mia. (DKK 16,3 mia.).

I alt omfatter ordrebogen 25 containerskibe, 7 boreenheder og 12 andre skibe ved udgangen af året.

Forpligtelserne finansieres af en kombination af Gruppens fremtidige pengestrøm fra operationelle aktiviteter, lån til finansiering af specifikke aktiver og kommitterede lånefaciliteter.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Aktionærforhold

I 2012 afholdt Gruppen sin første kapitalmarkedsdag. Med deltagelse af mere end 300 analytikere og investorer var det den største deltagelse på en kapitalmarkedsdag i Danmark.

AKTIEKURSUDVIKLING

Den samlede markedsværdi for A.P. Møller - Mærsk A/S' aktier var ved udgangen af 2012 DKK 180,4 mia. Den 20. februar 2012 lukkede B-aktien på den højeste pris i 2012 på DKK 48.040 (for én DKK 1.000-aktie), og den 4. juni 2012 lukkede den på den laveste pris på DKK 35.220. Ved udgangen af 2012 var prisen DKK 42.600, hvilket svarer til en stigning på 12,3% i forhold til slutningen af 2011. Det samlede afkast af B-aktien til aktionærerne var 15,5% i 2012.

AKTIEKAPITAL

A.P. Møller - Mærsk A/S blev børsnoteret i 1982. Aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og er inddelt i to klasser: A-aktier med stemmeret og B-aktier uden stemmeret. Én A-aktie à DKK 1.000 giver to stemmer.

Den 31. december 2012 bestod den samlede aktiekapital på DKK 4.395,6 mio. af 4.395.600 aktier, ligeligt fordelt på

A- og B-aktier. Der er ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

EJERFORHOLD

A.P. Møller - Mærsk A/S havde mere end 75.000 private og institutionelle aktionærer ved udgangen af 2012. 41,22% af aktiekapitalen, svarende til 50,6% af stemmerne, ejes af A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal. Derudover kontrollerer den stiftende familie yderligere 25,9% af stemmerne gennem forskellige fonde og privat ejerskab. Den frit flydende del af aktierne udgør 42% af aktiekapitalen.

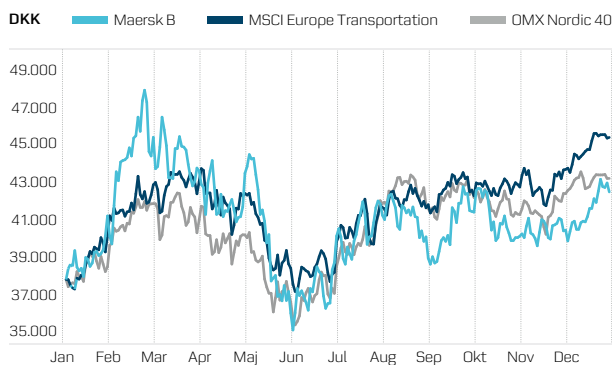
I tillæg til den store fondsejede del har A.P. Møller - Mærsk A/S et fundament af internationale aktionærer. Ifølge en analyse af aktionærstrukturen, der blev udført i december 2012, er fordelingen af de frit flydende aktier følgende:

Aktionærer i henhold

til Årsregnskabsloven § 104

Kapitalandel Stemmer

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København, Danmark	41,22%	50,60%
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond, København, Danmark	9,65%	13,53%
Boet efter Mærsk Mc-Kinney Møller, København, Danmark	3,73%	6,50%
Den A.P. Møllerske Støttefond, København, Danmark	2,94%	5,86%



Kilde: Factset

- 60% fra Danmark fordelt på:
 - 43% private og øvrige investorer
 - 17% institutionelle investorer
- 18% fra Nordamerika
- 8% fra Storbritannien
- 11% fra resten af Europa
- 3% fra resten af verden.

EGNE AKTIER

Gruppens beholdning af egne aktier udgør 0,7% af aktiekapitalen og besiddes blandt andet til dækning af det revolverende optionsprogram, jf. note 17 i det konsoliderede regnskab. Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til den 3. april 2016 lade Selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af Selskabets aktiekapital, jf. Selskabslovens § 198. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen.

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte til aktionærerne på DKK 1.200 pr. aktie à DKK 1.000 – i alt DKK 5.275 mio. (DKK 1.000 pr. aktie à DKK 1.000 – i alt DKK 4.396 mio.). Den foreslåede udbyttebetaling svarer til en udbytteprocent på 2,8% (2,6%) baseret på Maersk B-aktiens lukkekurs pr. 31. december 2012. Udbetaling forventes at finde sted 17. april 2013. Gruppen har til hensigt at fortsætte den historiske tendens til at øge det nominelle udbytte pr. aktie på baggrund af den underliggende indtjeningsstyrke.

FINANSKALENDER 2013

11. april: Ordinær generalforsamling
 17. maj: Delårsrapport 1. kvartal
 16. august: Delårsrapport 2. kvartal
 13. november: Delårsrapport 3. kvartal

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling afholdes i Svendborg den 11. april 2013.

INVESTOR RELATIONS

A.P. Møller - Mærsk A/S fortsætter udviklingen af virksomhedens informationsniveau og sikrer en konsistent, regelmæssig og relevant strøm af informationer om Gruppens aktiviteter, forretningsmæssige mål, strategier og resultater. Gruppens første kapitalmarkedsdag blev afholdt i oktober 2012.

For at sikre en løbende og åben dialog med investorer og analytikere afholder ledelsen i forbindelse med års- og delårsrapporter telekonferencer samt besøg hos investorer i Europa og USA. Investorer og analytikere har desuden mulighed for at kontakte Investor Relations afdelingen.

ANALYTIKERE OG INVESTOR WEBSITE

A.P. Møller - Mærsk A/S dækkes af omkring 31 analytikere, herunder internationale investeringsbanker, der regelmæssigt udarbejder analyserapporter. En liste over analytikere, der dækker selskabet, kan ses på <http://investor.maersk.com/da/index.cfm>. På hjemmesiden kan interesserede også finde oplysning om Selskabets aktiviteter, herunder årsrapporter, kalenderoversigt, investorpræsentationer, aktieinformation, corporate governance, oblogationsprogrammer, kontaktinformation m.v.

Maersk aktierne: Nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiekurs, ultimo (DKK, B-aktien)	42.600	37.920	50.510	36.600	28.100
Kursinterval (DKK, B-aktien)	12.820	21.670	14.920	17.100	34.100
Børsværdi, ultimo (DKK mia., A og B-aktien)	180	161	217	157	116
Resultat pr. aktie (DKK)	4.964	3.479	6.061	-1.674	4.122
Udbytte pr. aktie (DKK, A og B-aktien)	1.200	1.000	1.000	325	650
Udbytteprocent (% , B-aktien)	2,8%	2,6%	2,0%	0,9%	2,3%
Samlet udbetalt udbytte (DKK mio., A og B-aktien)	5.275	4.396	4.396	1.429	2.857
Samlet aktionærafkast (% , B-aktien)	15,5%	-22,9%	40,7%	31,4%	-47,2%



Maersk Line

Surring ved agterstævnen. Besætningsmedlemmer om bord på et containerskib sikrer, at containerne ikke kan falde ned under den forestående tur.



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Risikostyring

Gruppen er udsat for en række forskellige risici på grund af dens globale tilstedeværelse og forskelligartede forretninger. Dette kræver en differentieret tilgang til risici, hvor de negative risici vurderes nøje og vejes op mod det positive potentiale, og hvor risici vurderes ud fra et porteføljeperspektiv.

RISIKOSTYRINGSPROCES

Styringen af Gruppens risici er forankret i en Enterprise Risk Management model, hvor de væsentligste risici og styring heraf konsolideres halvårligt i en oversigt. Oversigten gennemgås med Gruppens bestyrelse og daglige ledelse.

Strategiske risici

Uligevægt mellem udbud og efterspørgsel for Maersk Line

Gruppens resultat er eksponeret over for svingninger i fragtrater for især Maersk Line primært grundet de strukturelle problemer, der eksisterer mellem udbud og efterspørgsel. For at afbøde effekten af disse risici differentierer Maersk Line sine produkter fra konkurrenterne for at opbygge kundeloyalitet og for at sikre rater og mængder. I perioder med for meget ledig tonnage er slow steaming, aflysning af afgange og ophugning af fartøjer blandt de tiltag, Maersk Line benytter sig af.

Olie produktion

Gruppens forventede fremtidige olieproduktion er stærkt afhængig af eksisterende produktion, fremgang i igangværende og planlagte udviklingsprojekter af oliefelter og forlængelse af eksisterende licenser og kontrakter. En klar projektmodningsproces er blevet vedtaget. Yderligere fokuseres der på rekruttering af medarbejdere, samarbejde med interessenter og afvikling af ikke-kommercielle fund.

Politiske risici

Gruppens globale tilstedeværelse eksponerer både aktiviteter og indtjening over for geopolitiske begivenheder. Politiske handlinger som f.eks. handelsbarrierer, nye skatter,

valutabegrænsninger, eksproprieringer m.v. kan påvirke Gruppens resultat og pengestrøm. De vigtigste midler til at styre disse risici omfatter samarbejde med politiske organer og myndigheder, lokale partnerskaber, overvågning af lovforslag, virksomhedens sociale ansvar og spredning af geografiske risici.

Finansielle risici

Likviditet

Gruppen skal have tilstrækkelige, tilgængelige likvide beholdninger for at kunne finansiere sine drifts- og investeringsprogrammer og servicere sin gæld. Gruppen har en finansiell politik og overvåger nøje prognoser om pengestrømme, finansielle nøgletal og likviditetsreserver. Derudover bestræber Gruppen sig på at sikre finansiering, inden den binder sig til investeringer, ligesom den forsøger at sprede finansieringskilder gennem virksomhedsobligationer og private placeringer.

Kreditrisiko

Gruppen har eksponering mod finansielle og kommercielle modparter, men har ingen særlig koncentration af kunder eller leverandører. Gruppen minimerer kreditrisikoen ved at foretage en grundig finansiell vurdering af alle større kunder og finansielle institutioner, afkræve tilstrækkelig sikkerhedsstillelse fra kommercielle modparter, og sætte kreditbegrænsninger for finansielle institutioner og vigtige kommercielle modparter.

Valutakurser

Gruppens indkomst fra shipping- og olierelaterede aktiviteter er primært denomineret i USD, mens de tilsvarende udgifter er i både USD og en række andre valutaer.



Gruppen har valutasikringsprogrammer for at mindske risikoen fra valutaudsving.

Oliepris

Gruppen har væsentlige indtægter fra salg af olie og gas og har væsentlige omkostninger til brændstof. Begge poster er meget følsomme over for udsving i olieprisen (henholdsvis råoliepris og brændstofpris). Gruppen søger at overføre brændstofomkostninger til kunderne gennem BAF (Bunker Adjustment Factor). Nettoolieprisen overvåges nøje og styres på koncernniveau.

Operationelle risici

Større sikkerhedshændelser

Kontrol af risikoen for større sikkerhedshændelser er en integreret del af Gruppens forretninger, især i olie- og offshore-segmenterne. Gruppen forsøger at mindske disse risici gennem uddannelse, sikkerhedssystemer til risikostyring, certificering og klassificering af udstyr og procedurer, kvalitetssikring og processer til vidensdeling på tværs af Gruppen. Når aktiviteter udføres i partnerskaber eller joint ventures, hvor Gruppen ikke har fuld kontrol over aktiviteterne, forsøger Gruppen at beskytte sine interesser og værdier gennem samarbejde og aktionæroverenskomster m.v.

Større miljøhændelser

Kontrol af risiko for større miljøhændelser er en integreret del af Gruppens forretninger, især i olie-, offshore- og tanksegmenterne. Gruppen forsøger at mindske denne risiko gennem uddannelse, sikkerhedssystemer til risikostyring, procedurer for olieudslip, medlemskab af beredskabsorganisationer for flere brancher, politik om dobbeltskrog og ved at have en begrænset egenkapitalandel i virksomheder i højrisikoområder. Hvis aktiviteter udføres i partnerskaber eller joint ventures, og Gruppen ikke har fuld kontrol over aktiviteterne, forsøger Gruppen konstant at beskytte sine interesser og værdier gennem samarbejde og aktionæroverenskomster m.v.

Krig, terrorisme eller piratangreb

Da Gruppen driver virksomhed globalt, er der risiko for, at den udsættes for krig, terrorisme eller piratangreb. De vigtigste forholdsregler er katastrofe- og beredskabsplaner, sikkerhedsforanstaltninger på kontorer, skibe og installationer, bevæbnede vagter på skibe, rejseplanlægning og -overvågning samt efterretninger.

Informationsrisici

Gruppens globale tilstedeværelse, størrelse og kompleksitet gør det nødvendigt at have de rigtige oplysninger på

det rigtige tidspunkt, sikre beskyttede oplysningers integritet og forhindre, at fortrolige oplysninger videregives.

Dette sikres gennem sikkerhedspolitik for oplysninger, it-styring, tekniske kontrolforanstaltninger, brugeruddannelse og kampagner vedrørende informationssikkerhed og beredskabsplaner for fortsat drift.

Procedurer og kontroller

Kontinuerlig styrkelse af forretningsenhedernes konkurrenceevne, herunder kundefokus og omkostningsstyring, er af væsentlig betydning for Gruppens resultat og udvikling.

I APM Terminals og Maersk Oil drives en del af forretningen gennem partnerskaber og joint ventures, hvor Gruppen ikke har fuld kontrol over alle aktiviteterne. Gennem samarbejdsaftaler og aktionæroverenskomster m.v. med blandt andet statslige samarbejdspartnere søges det så vidt muligt sikret, at Gruppen til stadighed kan beskytte varige interesser og værdier samt påvirke gennemførelse af tiltag til styrkelse af Gruppens konkurrenceevne og resultater.

Compliance risici

Menneskerettigheder

Det er en prioritet for Gruppen at overholde de globale menneskerettighedsstandarder i forbindelse med de nye forventninger og standarder, der er defineret af OECD for multinationale virksomheder. Gruppen har implementeret et program for ansvarligt indkøb, samt programmer for håndtering af sundhed og sikkerhed og for globale arbejdsprincipper, der skal minimere risikoen for manglende overholdelse.

Skat

Gruppen er underlagt en lang række forskellige skatte-lovgivninger i 130 lande, og der er risiko for uventede skatteudgifter på grund af usikkerhed i fortolkningen af lokale skatteregler eller manglende overholdelse heraf. Denne risiko minimeres ved at have implementeret specifikke skattepolitikker, samt vedligeholde en skatterisiko-database, og Gruppens centrale skattefunktion modtager regelmæssigt rapporter fra forretningsenhedernes og landeafdelingernes skatteafdelinger. I de væsentligste områder overvåger specialiserede skattemedarbejdere ændringer i skattelovgivning og reglerne for at sikre, at de bliver overholdt. I andre områder bliver Gruppen vejledt af eksterne rådgivere.

Anti-korruption-, konkurrence- og eksportregulering

Manglende overholdelse af gældende lovgivning om anti-korruption-, konkurrence- og eksportregulering kan have en væsentlig negativ indvirkning på Gruppens finansielle resultater og omdømme. For at minimere denne risiko har Gruppen indført obligatorisk uddannelse i compliance, specifikke compliancepolitikker og -procedurer, et whistleblowersystem, en "hospitality book" til rapportering af gaver samt compliancerevision og -øvelser.

Nye risici

Gruppen har besluttet at yderligere undersøge og vurdere den potentielle indvirkning af følgende nye risici:

- Konsekvenser af fremkomsten af skiferolie/gas og dens indvirkning på Gruppens forretninger, især Maersk Oil, Maersk Drilling og Maersk Tankers
- Konsekvenser af nye, ændrede handelsmønstre og forbrugeradfærd og betydningen heraf for Maersk Line.

Forsikring

Gruppen forsikrer aktiver og forpligtelser på tværs af Gruppens forretningsportefølje i overensstemmelse med lovkrav og brancheprocedurer. Forsikringsgrænser og -beløb er baseret på de maksimalt påregnelige tab under hensyntagen til mulighed og pris.

Siden januar 2012 har Gruppen drevet sit eget interne forsikringsselskab, Maersk Insurance A/S. Maersk Insurance A/S gør det muligt for Gruppen at selvforsikre risici inden for parametre, der er fastlagt af Gruppens bestyrelse, og således at optimere Gruppens omkostninger til forsikringsegnete risici.

Maersk Insurance A/S forsikrer risici på tværs af Gruppens forretningsportefølje, fra skibe, olie- og gasinstallationer, borerigge til havne og terminaler.



Kapitalmarkedsdag
København
Danmark

Gruppen afholdt sin første kapitalmarkedsdag i oktober 2012, hvor strategien om at opbygge fire forretninger i verdensklasse over de næste fem år blev uddybet.



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

God selskabsledelse

God selskabsledelse er et emne, som A.P. Møller - Mærsk A/S' bestyrelse løbende behandler med udgangspunkt i Selskabets aktiviteter, ydre rammer, historie og behov m.v.

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Som dansk børsnoteret selskab skal A.P. Møller - Mærsk A/S overholde "Anbefalinger for god selskabsledelse" implementeret af NASDAQ OMX Copenhagen i "Regler for udstedere af aktier" samt Årsregnskabslovens § 107b.

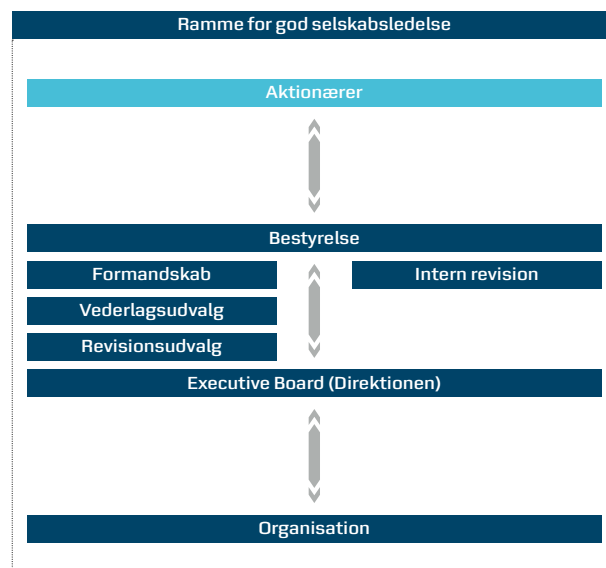
Bestyrelsen i A.P. Møller - Mærsk A/S har udarbejdet en redegørelse om virksomhedsledelse for regnskabsåret 2012. Redegørelsen kan læses og downloades på: <http://investor.maersk.com/da/governancestatement.cfm>

Redegørelsen omfatter en gennemgang af, hvordan Selskabet forholder sig til hver enkelt anbefaling i "Anbefalinger for god selskabsledelse" og en beskrivelse af Selskabets ledelsesstruktur og af hovedelementerne i Gruppens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med Gruppens regnskabsaflæggelse.

LEDELSESSTRUKTUR

A.P. Møller - Mærsk A/S har en todelt ledelsesstruktur bestående af en bestyrelse og en direktion, hvilket er illustreret nedenfor. Bestyrelsen fastlægger de overordnede forretningsmæssige og ledelsesmæssige principper for Gruppen og drager omsorg for Gruppens forsvarlige organisation. Herudover beslutter bestyrelsen strategien og risikopolitikker samt overvåger arbejdet i Selskabet, dets resultater og direktion. Direktionen varetager den daglige ledelse.

I august 2012 besluttede bestyrelsen, at Firmaet A.P. Møller skulle fratræde som direktion pr. 1. januar 2013, og fra samme dato blev de nuværende medlemmer af Executive Board, Nils Smedegaard Andersen, Kim Fejfer, Claus V. Hemmingsen, Søren Skou, Jakob Thomasen og Trond Westlie registreret som direktion i A.P. Møller - Mærsk A/S. Indtil 1. januar 2013 bestod direktionen i A.P. Møller - Mærsk A/S af Firmaet A.P. Møller, et dansk interessentskab. Yderligere oplysninger fremgår af ovennævnte redegørelse.



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Konsolideret regnskab 2012





Konsolideret resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2012	2011
3 Omsætning	342.058	322.520
4 Driftsomkostninger	271.872	245.565
Andre indtægter	2.724	1.652
Andre omkostninger	13	101
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	72.897	78.506
9,10 Af- og nedskrivninger	30.973	28.889
5 Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	3.683	4.764
11 Andel af resultat i associerede virksomheder	1.286	651
Resultat før finansielle poster	46.893	55.032
6 Finansielle indtægter	4.390	4.204
6 Finansielle omkostninger	8.766	8.784
Resultat før skat	42.517	50.452
7 Skat	19.138	32.447
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	23.379	18.005
8 Årets resultat af ophørte aktiviteter	16	78
Årets resultat	23.395	18.083
Heraf:		
Minoritetsinteresser	1.722	2.894
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	21.673	15.189
16 Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	4.960	3.461
16 Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	4.958	3.460
16 Resultat pr. aktie, DKK	4.964	3.479
16 Udvandet resultat pr. aktie, DKK	4.962	3.478

Konsolideret totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2012	2011
Årets resultat	23.395	18.083
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta:		
Årets regulering	- 2.347	2.547
Overført til resultatopgørelse, gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	- 279	547
Andre aktieinvesteringer:		
Årets værdiregulering	27	-9
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	- 3	-50
15 Sikring af pengestrømme:		
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	- 88	3
Overført til resultatopgørelse:		
– omsætning	- 17	-47
– driftsomkostninger	331	-416
– avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-	-279
– finansielle omkostninger	767	763
Overført til kostpris af materielle aktiver	97	34
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	134	-180
19 Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	-253	-844
7 Skat af anden totalindkomst	- 98	-252
Anden totalindkomst	-1.729	1.817
Årets totalindkomst	21.666	19.900
Heraf:		
Minoritetsinteresser	1.686	2.977
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	19.980	16.923

Konsolideret balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2012	2011
9 Immaterielle aktiver	34.183	28.839
Skibe, rigge, containere m.v.	172.323	169.184
Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	35.635	35.812
Grunde og bygninger	21.806	24.223
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	31.605	25.609
10 Materielle aktiver	261.369	254.828
11 Kapitalandele i associerede virksomheder	35.541	32.465
Andre aktieinvesteringer	425	485
15 Afledte finansielle instrumenter	1.249	815
19 Pensioner, nettoaktiver	193	87
12 Andre tilgodehavender	5.022	3.851
Finansielle anlægsaktiver	42.430	37.703
13 Udskudt skat	3.773	4.935
Anlægsaktiver i alt	341.755	326.305
14 Vare- og driftsbeholdninger	13.042	12.868
Tilgodehavender fra kunder	30.767	25.319
Tilgodehavende skat	2.304	1.370
15 Afledte finansielle instrumenter	622	469
12 Andre tilgodehavender	11.376	10.438
Periodeafgrænsningsposter	2.598	2.375
Tilgodehavender m.v.	47.667	39.971
Værdipapirer	2.160	2.152
Likvide beholdninger	13.011	13.095
8 Aktiver bestemt til salg	3.056	10.352
Omsætningsaktiver i alt	78.936	78.438
Aktiver i alt	420.691	404.743

Konsolideret balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2012	2011
16 Aktiekapital	4.396	4.396
Reserver	199.129	185.365
Foreslået udbytte til udlodning	5.275	4.396
Egenkapital - A.P. Møller - Mærsk A/S	208.800	194.157
Minoritetsinteresser	13.744	13.778
Egenkapital i alt	222.544	207.935
18 Langfristede lån	98.112	96.884
19 Pensioner og lignende forpligtelser	2.531	2.547
20 Hensatte forpligtelser	19.351	18.432
15 Afledte finansielle instrumenter	1.441	2.444
13 Udskudt skat	7.874	6.008
21 Anden gæld	371	457
Andre langfristede forpligtelser	31.568	29.888
Langfristede forpligtelser i alt	129.680	126.772
18 Kortfristede lån	12.952	12.914
20 Hensatte forpligtelser	3.474	2.869
Leverandørgæld	35.594	37.232
Skyldig skat	2.806	3.497
15 Afledte finansielle instrumenter	565	2.182
21 Anden gæld	8.992	9.022
Periodeafgrænsningsposter	3.993	663
Andre kortfristede forpligtelser	55.424	55.465
8 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	91	1.657
Kortfristede forpligtelser i alt	68.467	70.036
Forpligtelser i alt	198.147	196.808
Passiver i alt	420.691	404.743

Konsolideret pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

Note	2012	2011
Resultat før finansielle poster	46.893	55.032
9,10 Af- og nedskrivninger	30.973	28.889
5 Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-3.651	-4.748
Andel af resultat i associerede virksomheder	-1.286	-651
24 Ændring i driftskapital	-4.015	-502
Ændring i hensættelser og pensionsforpligtelser m.v.	517	-1.764
24 Andre ikke kontante poster m.v.	541	-256
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før finansielle poster og skat	69.972	76.000
24 Finansielle indbetalinger	1.307	835
Finansielle udbetalinger	-5.634	-5.879
Betalte skatter	-21.443	-32.070
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	44.202	38.886
24 Køb af immaterielle og materielle aktiver	-47.108	-42.058
Salg af immaterielle og materielle aktiver	10.121	2.255
25 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-6.217	-13.070
25 Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	9.398	6.602
24 Andre finansielle investeringer	-2.813	-5.988
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-36.619	-52.259
Køb/salg af værdipapirer, handelsbeholdning	-23	-133
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-36.642	-52.392
Afdrag på lån	-23.829	-19.484
Provenu ved optagelse af lån	23.001	26.528
Udbetalt udbytte	-4.366	-4.365
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	-1.109	-582
Køb af minoritetsinteresser	-1.653	-35
Andre egenkapitaltransaktioner	139	96
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	-7.817	2.158
Nettopengestrøm vedrørende fortsættende aktiviteter	-257	-11.348
8 Nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	-3	129
Årets nettopengestrøm	-260	-11.219
Likvide beholdninger 1. januar	13.129	23.921
Valutakursregulering af likvide beholdninger	142	427
Likvide beholdninger 31. december	13.011	13.129
Heraf klassificeret som aktiver bestemt til salg	-	-34
Likvide beholdninger 31. december	13.011	13.095

I likvide beholdninger er indeholdt DKK 7,0 mia. (DKK 5,0 mia.), der vedrører likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre restriktioner, hvorved beholdningerne ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder. Likvide beholdninger i fællesledede virksomheder fremgår af note 30.

Konsolideret egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

2012		A.P. Møller - Mærsk A/S							Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt
Note		Aktie- kapital	Omgre- nings- reserve	Reserve for andre aktie- investe- ringer	Reserve for sikrings- instru- menter	Overført resultat	Foreslået udbytte til ud- lodning	I alt		
	Egenkapital 1. januar 2012	4.396	-3.007	65	-1.713	190.020	4.396	194.157	13.778	207.935
	Omregning fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta	-	-2.627	-2	3	-	-	-2.626	-	-2.626
	Andre aktieinvesteringer	-	-	21	-	-	-	21	3	24
	Sikring af pengestrømme	-	-	-	1.112	-	-	1.112	-22	1.090
	Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	134	-	134	-	134
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensions- ordninger m.v.	-	-	-	-	-231	-	-231	-22	-253
7	Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-58	-45	-	-103	5	-98
	Anden totalindkomst efter skat	-	-2.627	19	1.057	-142	-	-1.693	-36	-1.729
	Årets resultat	-	-	-	-	16.398	5.275	21.673	1.722	23.395
	Årets totalindkomst	-	-2.627	19	1.057	16.256	5.275	19.980	1.686	21.666
	Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	30	-4.396	-4.366	-1.109	-5.475
17	Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	43	-	43	-	43
26	Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-1.032	-	-1.032	-640	-1.672
	Salg af egne aktier	-	-	-	-	18	-	18	-	18
	Kapitalforhøjelser og -nedsættelser	-	-	-	-	-	-	-	85	85
	Skat af transaktioner	-	-	-	-	-	-	-	-30	-30
	Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-	-	-	-26	-26
	Transaktioner med aktionærerne i alt	-	-	-	-	-941	-4.396	-5.337	-1.720	-7.057
	Egenkapital 31. december 2012	4.396	-5.634	84	-656	205.335	5.275	208.800	13.744	222.544

Konsolideret egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

2011

A.P. Møller - Mærsk A/S

	Aktie- kapital	Omgre- nings reserve	Reserve for andre aktie- investe- ringer	Reserve for sikrings- instru- menter	Overført resultat	Foreslået 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 funktional valuta til præsenteringsvaluta	-	2.585	-1	381	-	-	2.965	129	3.094
Andre aktieinvesteringer	-	-	-58	-	-	-	-58	-1	-59
Sikring af pengestrømme	-	-	-	90	-	-	90	-32	58
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	-180	-	-180	-	-180
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensions- ordninger m.v.	-	-	-	-	-826	-	-826	-18	-844
7 Skat af anden totalindkomst	-	-	-1	-420	164	-	-257	5	-252
Anden totalindkomst efter skat	-	2.585	-60	51	-842	-	1.734	83	1.817
Årets resultat	-	-	-	-	10.793	4.396	15.189	2.894	18.083
Årets totalindkomst	-	2.585	-60	51	9.951	4.396	16.923	2.977	19.900
Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	31	-4.396	-4.365	-582	-4.947
17 Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	41	-	41	-	41
26 Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-28	-	-28	-7	-35
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-24	-	-24	-	-24
Salg af egne aktier	-	-	-	-	38	-	38	-	38
Kapitalforhøjelser og -nedsættelser	-	-	-	-	-	-	-	76	76
Skat af transaktioner	-	-	-	-	-48	-	-48	-	-48
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	64	-	64	-92	-28
Transaktioner med aktionærerne i alt	-	-	-	-	74	-4.396	-4.322	-605	-4.927
Egenkapital 31. december 2011	4.396	-3.007	65	-1.713	190.020	4.396	194.157	13.778	207.935



**Maersk Container Industry
Qingdao
Kina**

I november 2012 producerede kølefabrikken i Qingdao kølecontainer nr. 300.000. I samme måned forlod Star Cool-kølemaskine nr. 125.000 samlebåndet. Fabrikken i Qingdao har en årlig produktionskapacitet på 45.000 kølecontainere og 45.000 Star Cool-kølemaskiner.



Noter til det konsoliderede regnskab

Indholdsfortegnelse

Side

1	Anvendt regnskabspraksis	83
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	89
3	Segmentoplysninger	92
4	Driftsomkostninger	98
5	Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	99
6	Finansielle indtægter og omkostninger	100
7	Skat	101
8	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg	102
9	Immaterielle aktiver	103
10	Materielle aktiver	105
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	107
12	Andre tilgodehavender	108
13	Udskudt skat	109
14	Vare- og driftsbeholdninger	110
15	Afledte finansielle instrumenter	111
16	Aktiekapital og resultat pr. aktie	112
17	Aktiebaseret vederlæggelse	114
18	Lån	115
19	Pensioner og lignende forpligtelser	116
20	Hensatte forpligtelser	119
21	Anden gæld	119
22	Kategorier af finansielle instrumenter	120
23	Finansielle risici	123
24	Specifikationer til pengestrømsopgørelse	128
25	Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter	129
26	Effekt af ændringer i ejerskab hvori Gruppen har kontrol	132
27	Andre økonomiske forpligtelser	133
28	Eventualforpligtelser	135
29	Nærtstående parter	136
30	Fællesledede virksomheder	138
31	Ny regnskabsregulering	139

Noter til det konsoliderede regnskab

1 Anvendt regnskabspraksis

Det konsoliderede regnskab for 2012 for A.P. Møller - Mærsk Gruppen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det konsoliderede regnskab er endvidere i overensstemmelse med IFRS som udstedt af The International Accounting Standards Board (IASB).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det konsoliderede regnskab for 2011. En oversigt over nye og ajourførte standarder og fortolkninger fremgår af note 31.

En række operationelle segmenter har en stigende betydning for Gruppen, og som konsekvens heraf er præsentationen af segmentoplysninger ændret pr. 1. januar 2012. Forretningsområdet Tank, offshore og anden skibsfart er blevet opdelt i Maersk Drilling, Maersk Supply Service, Maersk Tankers, SVITZER samt Maersk FPSOs og Maersk LNG. Maersk Supply Service inkluderer ESVAGT forretningen, som er overført fra SVITZER. Ro/Ro og relaterede aktiviteter er flyttet til Andre virksomheder, mens Damco er udskilt fra Containeraktiviteter. Det er endvidere besluttet at forenkle opgørelsen af segmentresultater, således at finansielle poster ikke længere medregnes. Sammenligningstal er tilpasset.

Bestyrelse og direktion har den 22. februar 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for 2012, der forelægges til aktionærernes godkendelse på Selskabets ordinære generalforsamling den 11. april 2013.

Konsolidering

Det konsoliderede regnskab omfatter moderselskabet A.P. Møller - Mærsk A/S, dattervirksomheder og forholdsmæssige andele i fællesledede aktiviteter og virksomheder.

Dattervirksomheder er enheder, hvorover A.P. Møller - Mærsk A/S har bestemmende indflydelse på finansielle og driftsmæssige politikker med henblik på at opnå afkast eller andre fordele fra aktiviteterne. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne, ved aftaler om ledelsesmæssig kontrol eller ved på anden måde at kontrollere den pågældende enhed. Virksomheder, hvori Gruppen udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over 20-50% af stemmerettighederne. Aftaler og andre forhold indgår i vurderingen af indflydelse.

Fællesledede aktiviteter og virksomheder er enheder, hvor Gruppen efter kontraktlige aftaler træffer strategiske beslutninger om enhedens finansiering og drift i fællesskab med én eller flere andre parter.

Konsolidering foretages ved sammendrag af moderselskabets, dattervirksomheders og den forholdsmæssige andel af fællesledede aktiviteter og virksomheders regnskaber opgjort efter Gruppens regnskabspraksis, efter eliminering af gruppeinterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt avance ved gruppeinterne transaktioner. Regnskabsposter vedrørende partejede skibe indgår forholdsmæssigt.

Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede og fællesledede aktiviteter og virksomheder elimineres i forhold til Gruppens ejerandel. Urealiserede tab elimineres på samme måde, medmindre de er udtryk for en værdiforringelse.

Minoritetsinteressers andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af Gruppens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedskøb

Ved køb af nye enheder værdiansættes overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol i henhold til overtagelsesmetoden. Identifierbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de udspringer af en kontraktlig ret eller i øvrigt kan udskilles. Forskelsbeløb mellem dagsværdi af købsvederlaget og dagsværdi af overtagne identificerede nettoaktiver indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Eventuelle efterfølgende ændringer i betingede købsvederlag indregnes som andre indtægter eller andre omkostninger i resultatopgørelsen. Transaktionsomkostninger indregnes som driftsomkostninger, når de afholdes.

Noter til det konsoliderede regnskab

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Ved trinvis overtagelser indregnes værdiregulering af tidligere indregnede kapitalandele i resultatopgørelsen. Ved afgivelse af kontrol værdireguleres eventuelt bibeholdte kapitalandele til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen under avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto. Effekt af køb og salg af minoritetsinteresser uden ændring af kontrol indregnes direkte på egenkapitalen.

Valutaomregning

Gruppen anvender DKK som præsentrationsvaluta. Ved omregning til præsentrationsvaluta for virksomheder og aktiviteter med anden funktionel valuta end DKK omregnes totalindkomstopgørelsen til DKK til gennemsnitlige valutakurser og balancen til balancedagens valutakurser. Kursforskelle ved denne omregning indregnes i anden totalindkomst.

Funktionel valuta varierer fra forretningsområde til forretningsområde. For Gruppens primære skibsfartsaktiviteter samt olie- og gasaktiviteter er den funktionelle valuta USD. Dette indebærer blandt andet, at de materielle og immaterielle aktivers regnskabsmæssige værdi og dermed også afskrivninger fastholdes i USD fra anskaffelsestidspunktet. For øvrige aktiviteter, herunder containerterminalaktiviteter og landbaserede containeraktiviteter, er den funktionelle valuta som hovedregel aktiviteternes lokalvaluta.

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Monetære poster i fremmed valuta, der ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdatoen og værdiansættes til dagsværdi opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker og baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige transaktioner indregnes i anden totalindkomst, indtil de sikrede transaktioner realiseres. På dette tidspunkt overføres værdiændringerne til de poster, som de sikrede transaktioner indregnes i.

Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af værdi af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af disse aktiver og forpligtelser, som kan henføres til sikringsforholdet.

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

Segmentoplysninger

Opdeling af forretningsaktiviteter i segmenter afspejler Gruppens karakter som konglomerat og er i overensstemmelse med den interne ledelsesrapportering. Visse aktiviteter er beslægtede, men drives som selvstændige enheder. Opdelingen er følgende:

Maersk Line	Global containerfart
Maersk Oil	Olie- og gasproduktion med efterforskningsaktiviteter
APM Terminals	Containerterminalaktiviteter, indlandstransport, containerdepoter og reparation af containere m.v.
Maersk Drilling	Offshore boreaktiviteter samt operation af landrigge gennem 50% ejerskab af Egyptian Drilling Company
Maersk Supply Service	Forsyningsskibsaktivitet med ankerhåndterings- og platform supplyskibe m.v.
Maersk Tankers	Tankskibstransport af råolie, olieprodukter og gas
Damco	Logistik- og forwardingaktiviteter
SVITZER	Bugser- og bjærgningsaktivitet m.v.
Dansk Supermarked Gruppen	Supermarkeder (fætex og Bilka), stormagasiner (Salling) og discountbutikker (Netto) m.v.
Maersk FPSOs og Maersk LNG	Flydende olie- og gasproduktionsenheder

Noter til det konsoliderede regnskab

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Omsætning fra Andre virksomheder består af indtægter fra containersalg, skibsbygning, luftfragt og salg af serviceydelser til energiindustrien. Andre virksomheder omfatter desuden investeringer i de associerede virksomheder Danske Bank, Høegh Autoliners og DFDS.

Der er begrænset omsætning mellem segmenterne, bortset fra APM Terminals og Damco, som leverer en stor del af deres ydelser til Gruppens containerskibsfart. Salg af produkter og serviceydelser mellem segmenter prissættes på markedsvilkår.

Segmentresultater, -aktiver og -forpligtelser omfatter poster direkte relateret til forretningssegmentet samt de poster, der kan fordeles til det enkelte segment. Finansielle aktiver og forpligtelser samt finansielle indtægter og omkostninger henføres ikke til forretningssegmenter.

Rapporteringspligtige segmenter omfatter ikke omkostninger i gruppefunktioner, ligesom oliesikringsaktiviteter i Maersk Oil Trading samt resultatet af Maersk Oil Tradings handelsaktivitet i form af køb af bunkers- og smøreolie på vegne af selskaber i Gruppen ikke fordeles til forretningssegmenter.

Resultatopgørelsen

Omsætning fra varesalg indregnes ved risikoovergang til køber.

For rederiaktiviteter indregnes omsætning i takt med opgavens udførelse, hvorved en forholdsmæssig andel af igangværende rejser henføres til regnskabsåret. Indtjening for skibe, der indgår i poolsamarbejder, indregnes i omsætningen på time charter basis.

Salg af olie og gas indregnes som omsætning ved afløb fra produktionsstedet. For aftaler, hvor statens andel af produktionen afregnes i olie, indregnes omsætningen brutto med statens andel indregnet som skatteomkostning. Royalty afregnet i olie fratrækkes omsætning.

Omsætning fra terminalaktiviteter, logistik- og forwardingaktiviteter samt bugseraktiviteter indregnes ved opgavens udførelse. I container-terminaler opereret under visse restriktive pris- og servicevilkår m.v. indgår endvidere værdien af materielle aktiver opført på vegne af koncessionsgiver. For boreaktiviteter, som typisk udføres under længerevarende kontrakter med faste dagsrater, indregnes omsætning for den produktionstid, der vedrører regnskabsåret. For detailhandel indregnes omsætning ved kontantsalg.

Lejeindtægter fra operationelle leasingaftaler indregnes lineært over kontraktens løbetid.

Efterforskningsomkostninger i olie- og gasaktiviteterne indregnes løbende som driftsomkostninger.

Resultatandel af associerede virksomheder indregnes efter skat og korrigeret for andel af urealiserede gruppeinterne avancer og tab. Posten omfatter tillige eventuelle nedskrivninger af kapitalandele i associerede virksomheder, herunder goodwill, og tilbageførsler heraf.

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

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

Totalindkomstopgørelsen

Anden totalindkomst er indtægter og omkostninger, som ikke medtages i resultatopgørelsen, herunder valutakursregulering ved omregning af konsoliderede og associerede virksomheders regnskaber til præsentationsvaluta, regulering af andre aktieinvesteringer og sikringsinstrumenter til dagsværdi samt aktuarmæssig gevinst eller tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v. Herudover indgår Gruppens andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder.

Ved afhændelse eller ophør af en virksomhed overføres Gruppens andel af den akkumulerede valutakursregulering vedrørende den pågældende virksomhed til resultatopgørelsen. Akkumulerede værdireguleringer af værdipapirer overføres til resultatopgørelsen ved salg, eller når det vurderes, at en værdiforringelse ikke genindvindes.

Noter til det konsoliderede regnskab

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Der inkluderes aktuel og udskudt skat af anden totalindkomst.

Balancen

Immaterielle aktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid.

Immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med køb af olieressourcer (koncessionsrettigheder m.v.) afskrives fra det tidspunkt, produktionen påbegyndes over feltets forventede produktionsperiode på op til 15 år. Erhvervede efterforskningsrettigheder afskrives fra overtagelsestidspunktet over en periode på op til fem år.

IT software afskrives over en brugstid på 3-5 år.

I containerterminaler opereret under visse restriktive pris- og servicevilkår m.v. indgår koncessionsmæssige rettigheder til at opkræve brugsafgifter under immaterielle aktiver. Kostprisen inkluderer nutidsværdien af minimumsbetalinger under koncessionsaftaler samt kostpris for materielle aktiver opført på vegne af koncessionsgiver. Rettighederne afskrives fra driftsstart over koncessionsperioden.

Goodwill og andre immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid afskrives ikke, men testes for nedskrivning mindst en gang årligt, første gang i anskaffelsesåret. Goodwill henføres til pengestrømsfrembringende enheder.

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

Skibe, rigge m.v.	20-25 år
Containere m.v.	12 år
Bygninger	10-50 år
Terminal infrastruktur	over leje- eller koncessionsperiode
Tekniske anlæg, kraner og andet terminaludstyr	5-20 år
Andet driftsmateriel, inventar m.v.	3-7 år
Olie- og gasproduktionsanlæg m.v. – baseret på felternes forventede produktionsperiode	op til 15 år

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Skøn over brugstid og restværdier revurderes regelmæssigt. Nedskrivning foretages, når regnskabsmæssig værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger det højeste af skønnet brugsværdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger.

Kostpris for egenfremstillede aktiver indeholder direkte og indirekte omkostninger. For aktiver med længerevarende fremstillingsperiode henføres låneomkostninger i fremstillingsperioden fra såvel specifik som generel låntagning til kostprisen.

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

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

Finansielt leasede aktiver behandles som materielle aktiver.

Nedskrivning foretages når regnskabsmæssig værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger det højeste af

Noter til det konsoliderede regnskab

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

skønnet brugsværdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger. Goodwill nedskrives fuldt, før der nedskrives forholdsmæssigt på andre aktiver i en pengestrømsfrembringende enhed.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes til Gruppens andel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter Gruppens regnskabspraksis inklusive merværdi ved køb (goodwill) med fradrag af eventuel nedskrivning. Goodwill er en integreret del af værdien af associerede virksomheder og testes derfor for nedskrivning sammen med investeringen som helhed. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, at den oprindelige værdi genvindes.

Værdipapirer, omfattende aktier, obligationer og lignende, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi og værdiansættes efterfølgende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi for andre papirer. Værdipapirer, som er en del af det likvide beredskab (handelsbeholdning), klassificeres som omsætningsaktiver, hvor værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Andre aktieinvesteringer klassificeres som anlægsaktiver (kategorien "disponible for salg"), hvor urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

Vare- og driftsbeholdninger værdiansættes til kostpris hovedsageligt efter FIFO-metoden. Der foretages nedskrivning til en eventuelt lavere nettorealisationsevne. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling indeholder direkte og indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender indregnes som hovedregel til nominel værdi, der i al væsentlighed svarer til amortiseret kostpris. Langfristede tilgodehavender, inklusive finansielle leasingtilgodehavender, indregnes til tilbagediskonteret værdi. Der nedskrives til imødegåelse af tab på grundlag af konkret vurdering enten individuelt eller gruppevis.

I egenkapitalen indgår årets totalindkomst bestående af årets resultat og anden totalindkomst. Forslag til udbytte indgår som en separat del af egenkapitalen indtil deklareringsstidspunktet. Provenu ved køb og salg af egne aktier samt udbytte heraf indregnes i egenkapitalen, herunder provenu ved afståelse af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner.

Omregningsreserve omfatter Gruppens andel af akkumulerede kursforskelle opstået ved omregning af gruppevirksomheders og associerede virksomheders regnskaber til præsentationsvaluta. Reserve for værdipapirer omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien for andre aktieinvesteringer (disponible for salg). Reserve for sikringsinstrumenter indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring af pengestrømme.

Aktieoptioner, der som led i Gruppens langsigtede incitamentsprogram tildeles Gruppens ledende medarbejdere, indregnes som personaleomkostning med den på tildelingstidspunktet skønnede dagsværdi over optjeningsperioden. Modposten hertil er egenkapitalen. Dagsværdi opgøres ved anvendelse af Black & Scholes formel for værdiansættelse af optioner.

Hensatte forpligtelser indregnes, når Gruppen har en aktuel juridisk eller faktisk forpligtelse og inkluderer hensættelser til retablering af oliefelter, restruktureringsomkostninger, retstvister samt tab på indgåede kontrakter m.v. Hensatte forpligtelser indregnes på basis af konkrete skøn og under hensyntagen til diskontering, når tidselementet er væsentligt.

Pensionsforpligtelser m.v., som er ydelsesbaserede indregnes på basis af aktuarmæssige opgørelser af forpligtelserne og dagsværdi af aktiverne i ordningerne. Pensionsomkostninger, som indgår i resultatopgørelsen, består af pensionsomkostninger vedrørende året efter fradrag af medarbejderindbetalinger, kalkuleret renteomkostning, forventet afkast på pensionsordningens aktiver samt gevinst eller tab ved indfrielse m.v. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst. Bidrag til bidragsbaserede pensions- og forsikringsordninger omkostningsføres løbende.

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

Noter til det konsoliderede regnskab

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Transaktionsomkostninger og eventuel under-/overkurs indregnes over forpligtelsernes løbetid efter amortiseret kostpris metoden. Fastforrentede lån, der gennem regnskabsmæssig sikring er omlagt til variabel rente, værdiansættes til amortiseret kostpris med tillæg eller fradrag af dagsværdien af det sikrede renteelement. Kapitaliserede forpligtelser i henhold til finansielle leasingaftaler indgår i balancen som forpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen

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

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg

Ophørte aktiviteter omfatter større separate enheder, der er afhændet eller udskilt med henblik på salg. Resultat af ophørte aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. Tilsvarende udskilles aktiver og dertil knyttede forpligtelser fra ophørte aktiviteter i særskilte linjer i balancen, og pengestrømme fra ophørte aktiviteter præsenteres separat i pengestrømsopgørelsen.

Enkeltaktiver eller en gruppe af aktiver, der afhændes samlet, klassificeres som aktiver bestemt til salg, når aktiviteter til at gennemføre et salg er igangsat, og det forventes, at aktiviteterne vil blive afhændet inden for tolv måneder. Forpligtelser, der direkte kan relateres til aktiver bestemt til salg, udskilles tilsvarende.

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

Nøgletal

Egenkapitalforrentning er årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

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

Egenkapitalandel er egenkapitalen divideret med samlede aktiver.

Segmenternes afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) er resultat divideret med den gennemsnitlige investerede kapital, netto (aktiver fratrukket forpligtelser).

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

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

Udbytte pr. aktie er årets foreslåede udbytte pr. aktie à DKK 1.200.

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

Noter til det konsoliderede regnskab

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af det konsoliderede regnskab for Gruppen foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning, værdiansættelse og klassifikation af Gruppens aktiver og forpligtelser.

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

Værdiansættelse af immaterielle og materielle aktiver

Nedskrivningstest udføres, når der er indikation af, at der kan være sket værdiforringelse af materielle eller immaterielle aktiver, dog foretages altid årlig nedskrivningstest for goodwill og andre immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid samt immaterielle aktiver, der endnu ikke er taget i brug. Nedskrivning sker, når den regnskabsmæssige værdi overstiger den højeste af dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger og skønnet brugsværdi.

Dagsværdi søges tilvejebragt fra aktive markeder for tilsvarende aktiver eller opgjort på basis af andre observerbare input. Skønnet dagsværdi for skibe, rigge og ejendomme indhentes så vidt muligt fra anerkendte mæglere. For visse skibstyper er det dog i det aktuelle marked med fortsat lav købs- og salgsaktivitet ikke muligt at fastlægge valide dagsværdier.

Beregning af skønnet brugsværdi baseres på den forventede frie pengestrøm fra den pågældende pengestrømsfrembringende enhed med udgangspunkt i opdaterede forretningsplaner for de næste fem år eller den resterende brugstid for aktiver, der opererer under kontrakt. Den beregnede brugsværdi er baseret på en række forudsætninger og vil alt andet lige være behæftet med usikkerhed. For olierettigheder vil værdien primært afhænge af konklusioner omkring de kommercielle udnyttelsesmuligheder. Brugsværdierne for tankskibsaktiviteterne er baseret på nedjusterede forventninger, og som følge heraf er nedskrivninger indregnet. Forudsætninger er omtalt i note 9 og 10.

Fastlæggelse og afgrænsning af pengestrømsfrembringende enheder varierer for de forskellige forretningsområder. For integrerede netværksforretninger som Maersk Line og Safmarine betragtes containershippingaktiviteterne som en samlet pengestrømsfrembringende enhed. Inden for olie- og gasaktiviteterne betragtes sammenhængende olie- og gasfelter som pengestrømsfrembringende enheder, og for offshore og anden skibsfart er den pengestrømsfrembringende enhed ofte det enkelte aktiv. Maersk Tankers og Maersk Supply Service grupperer skibe efter type, størrelse m.v. i overensstemmelse med struktur for ledelsens løbende opfølgning.

Afskrivningsperioder

De samlede afskrivninger er en betydelig omkostning for Gruppen. Immaterielle og materielle aktiver afskrives over forventet brugstid for skibe, rigge m.v. typisk over en brugstid på 20-25 år til en restværdi på 10% af den oprindelige kostpris for skibe og op til 30% for borerigge. For producerende oliefelter og produktionsplatforme er brugstiden baseret på feltets forventede produktionsprofil.

Skøn over brugstid og restværdi revurderes regelmæssigt på basis af tilgængeligt erfaringsmateriale. I forbindelse hermed prioriteres det længere sigte, således at der så vidt muligt ses bort fra midlertidige markedsudsving, som kan være betydelige. Ændret skøn over brugstid og restværdi kan påvirke de årlige afskrivninger og dermed årets resultat betydeligt.

Virksomhedskøb

Allokering af købsvederlaget til dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser og dermed goodwill, herunder fordeling på pengestrømsfrembringende enheder, kan have betydelig indvirkning på fremtidige resultater. Dagsværdier baseres på skøn ud fra tilgængelige informationer på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Når en del af købsvederlaget for overtagne virksomheder afhænger af udviklingen i fremtidige resultater, foretages skøn over den mest sandsynlige værdi af det betingede købsvederlag baseret på foreliggende estimer.

Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som operationel eller finansiell leasing ved kontraktindgåelse. Når klassifikationen er fastlagt, ændres den ikke efterfølgende, medmindre der sker ændringer i kontraktgrundlaget.

Kontrakter, som overfører alle væsentlige risici og fordele for det underliggende aktiv til leasingtager, klassificeres som finansiell leasing. Dette gælder typisk for langfristede leasingkontrakter, eller hvor ejerskabet overgår til leasingtager ved udløb af leasingperioden. Alle betingelser i en kontrakt vurderes, og klassifikationen beror i et vist omfang på skøn baseret på de faktiske forhold i aftalen.

Værdien af finansielt leasede aktiver, som indregnes i balancen, baseres på den tilbagediskonterede værdi af de kontraktlige leasingydelse.

Noter til det konsoliderede regnskab

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger – fortsat

Der medtages ikke betingede leasingydelser, og værdien kan derfor opgøres pålideligt. Usikkerhed omkring brugstid og restværdi af aktiver samt principper for nedskrivningstest er de samme for finansielt leasede aktiver som for egne aktiver.

Udskudte skatteaktiver

Indregning og værdiansættelse af udskudte skatteaktiver baseres på forventning om, at de kan realiseres inden for en overskuelig fremtid. Skatteaktiver, der alene vil kunne udnyttes på længere sigt, anses som usikre og indregnes ikke.

Tilgodehavender

Der reserveres til tab og nedskrives på tilgodehavender baseret på en vurdering af erholdigheden på balancedagen. Reservation til tab på kundetilgodehavender foretages gruppevis ud fra forfaldsanalyser og i særlige tilfælde individuelt. Andre tilgodehavender, herunder udlån, nedskrives ud fra en vurdering af den enkelte debtors kreditværdighed. En analyse af forfaldne tilgodehavender fra kunder og bevægelse i reservation til tab fremgår af note 23. De i perioden foretagne nedskrivninger af langfristede tilgodehavender fremgår af note 6.

Pensionsforpligtelser

Bruttoforpligtelsen for ydelsesbaserede pensioner m.v. er baseret på en række aktuariemæssige forudsætninger, såsom diskonteringsrente, fremtidig inflation, fremtidig stigningstakt i løn og pension samt forventet levetid. Der anvendes eksterne aktuarer til værdiansættelsen af bruttoforpligtelserne. Selv beskudte ændringer i de aktuariemæssige forudsætninger kan medføre betydelige ændringer i pensionsforpligtelsen.

Aktiver, som er tilknyttet ordningerne, og som kun kan anvendes til at indfri forpligtelserne, er modregnet i bruttoforpligtelsen. Aktiverne opgøres til dagsværdi af fondsadministratorer, og består af likvide beholdninger, værdipapirer, ejendomme m.v. Hvor der ikke er et aktivt marked for aktiverne, er dagsværdi skønnet. Jo mindre likvide aktiverne er, jo større usikkerhed er der knyttet til værdiansættelsen. Aktivernes sammensætning fremgår af note 19.

Hensættelse til retablering

Ved etablering af olie- og gasproduktionsanlæg indregnes i kostprisen hensættelse til bortskaffelse af anlæggene og retablering af undergrunden efter de, for de enkelte koncessionsområder, gældende regler. Forudsætninger for hensættelsen revurderes årligt. En betydelig del af forpligtelsen udløses først om 20-30 år, hvorfor der er stor usikkerhed knyttet til opgørelse af forpligtelsen, herunder de anvendte forudsætninger.

De væsentligste forudsætninger er:

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

Hensættelse til retstvister m.v.

Ledelsens skøn over hensættelser i forbindelse med retstvister, herunder skatte- og afgiftstvister, er baseret på den tilgængelige viden om sagernes faktiske indhold samt juridisk vurdering heraf. Det følger af retstvisters natur, at udfald heraf er behæftet med betydelig usikkerhed.

Øvrige hensættelser

Andre hensættelser omfatter blandt andet skønsmæssig hensættelse til tabsgivende kontrakter, garantiforpligtelser samt hensættelse til skete, men endnu ikke rapporterede, skader under visse selvforsikringsprogrammer primært i USA.

Vurdering af regnskabsmæssig kontrol

Klassifikationen af enheder, der delvist ejes af andre virksomheder, og dermed hvordan disse enheder behandles i det konsoliderede regnskab, beror i et vist omfang på skøn over formelle og faktiske betingelser og klausuler i indgåede aktionæroverenskomster m.v.



**Maersk Oil
Al Shaheen
Qatar**

I november 2012 indgik Qatar Petroleum (der repræsenterer staten Qatar) og Maersk Oil aftale om en ny feltudbygningsplan, som omfattede en yderligere feltinvestering på ca. USD 1,5 mia. og boring af 51 nye brønde samt aktiviteter til afhjælpning af flaskehalse. Al Shaheen er Qatars største offshore oliefelt og producerer aktuelt ca. 300.000 tønder olie om dagen.



Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

3 Segmentoplysninger

	Maersk Line	Maersk Oil	APM Terminals
2012			
Ekstern omsætning	153.448	58.833	16.590
Omsætning mellem segmenter	3.674	-	11.107
Omsætning i alt	157.122	58.833	27.697
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	12.628	41.463	6.332
Afskrivninger	9.836	10.812	2.088
Nedskrivninger	467	169	-
Tilbageførsel af nedskrivninger	579	-	-
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	133	632	715
Andel af resultat i associerede virksomheder	6	-243	344
Resultat før finansielle poster (EBIT)	3.043	30.871	5.303
Skat	372	16.707	1.113
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	2.671	14.164	4.190
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	10.422	22.347	5.653
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-20.566	-11.352	-7.823
Fri pengestrøm	-10.144	10.995	-2.170
Investeringer i anlægsaktiver¹	19.577	11.484	12.562
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	1.114	2.706
Andre anlægsaktiver	122.479	53.343	36.646
Aktiver bestemt til salg	-	-	321
Andre omsætningsaktiver	21.440	11.645	4.147
Ikke rentebærende forpligtelser	27.079	26.943	8.260
Investeret kapital, netto	116.857	39.159	35.560

¹ Omfatter tilgange af immaterielle og materielle aktiver inklusive tilgange fra virksomhedskøb.

Maersk Oils resultat inkluderer en skatteindtægt på DKK 5,2 mia. fra en skatteafgørelse vedrørende det nationale algeriske olieselskab Sonatrach S.P.A. Afgørelsen er relateret til algerisk skat pålagt fra august 2006.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

Maersk Drilling	Maersk Supply Service	Maersk Tankers	Damco	SVITZER	Dansk Supermarked Gruppen	Maersk FPSOs og Maersk LNG	Rapporteringspligtige segmenter i alt
10.839	4.941	7.154	17.545	5.087	55.610	2.061	332.108
108	139	125	1.412	111	-	6	16.682
10.947	5.080	7.279	18.957	5.198	55.610	2.067	348.790
3.953	1.848	1.291	584	1.508	2.507	682	72.796
1.507	964	1.585	143	599	625	296	28.455
12	39	1.554	14	630	221	-	3.106
174	-	-	-	-	-	-	753
48	-21	46	109	26	68	1.419	3.175
-	-	2	-	-	-	1	110
2.656	824	-1.800	536	305	1.729	1.806	45.273
575	59	11	216	251	445	+138	19.611
2.081	765	-1.811	320	54	1.284	1.944	25.662
3.776	1.767	824	-562	1.489	2.316	600	48.632
-3.414	-1.242	-2.672	-126	-590	-2.055	15.176	-34.664
362	525	-1.848	-688	899	261	15.776	13.968
3.899	1.329	2.901	580	802	2.237	8	55.379
1	-	34	1	-	-	-	3.873
26.569	12.399	17.786	2.015	9.222	18.814	878	300.151
-	21	2.644	20	31	-	-	3.037
3.378	1.389	2.486	4.615	1.055	4.498	662	55.315
3.892	1.322	1.847	3.824	1.728	7.060	863	82.818
26.056	12.487	21.103	2.827	8.580	16.252	677	279.558

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

3 Segmentoplysninger – fortsat

	Maersk Line	Maersk Oil	APM Terminals
2011			
Ekstern omsætning	131.601	67.554	14.556
Omsætning mellem segmenter	2.843	-	10.517
Omsætning i alt	134.444	67.554	25.073
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	5.401	53.626	5.670
Afskrivninger	8.340	11.485	1.978
Nedskrivninger	313	135	-
Tilbageførsel af nedskrivninger	-	-	5
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	684	13	150
Andel af resultat i associerede virksomheder	-11	-24	270
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-2.579	41.995	4.117
Skat	382	30.684	646
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	-2.961	11.311	3.471
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	4.813	23.130	4.885
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-16.978	-20.286	-3.681
Fri pengestrøm	-12.165	2.844	1.204
Investeringer i anlægsaktiver¹	19.887	21.143	4.372
Kapitalandele i associerede virksomheder	22	711	2.631
Andre anlægsaktiver	113.064	54.206	27.340
Aktiver bestemt til salg	1.621	-	1.792
Andre omsætningsaktiver	18.082	8.007	4.285
Ikke rentebærende forpligtelser	26.481	25.998	6.608
Investeret kapital, netto	106.308	36.926	29.440

¹ Omfatter tilgange af immaterielle og materielle aktiver inklusive tilgange fra virksomhedskøb.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

Maersk Drilling	Maersk Supply Service	Maersk Tankers	Damco	SVITZER	Dansk Supermarked Gruppen	Maersk FPSOs og Maersk LNG	Rapporteringspligtige segmenter i alt
9.825	4.906	6.938	13.954	4.585	55.227	3.158	312.304
231	141	19	783	92	-	9	14.635
10.056	5.047	6.957	14.737	4.677	55.227	3.167	326.939
4.616	2.227	576	642	1.267	2.885	1.304	78.214
1.294	896	1.224	133	582	496	646	27.074
107	-	268	-	-	68	1.339	2.230
95	-	-	8	-	-	485	593
-	18	33	5	21	3.703	42	4.669
-	-	2	-	-	-	16	253
3.310	1.349	-881	522	706	6.024	-138	54.425
699	48	+64	191	159	653	+190	33.208
2.611	1.301	-817	331	547	5.371	52	21.217
4.420	2.011	509	498	700	2.271	1.208	44.445
-3.213	-643	-3.576	-636	-1.001	3.392	152	-46.470
1.207	1.368	-3.067	-138	-301	5.663	1.360	-2.025
3.243	707	3.752	729	1.100	2.895	36	57.864
1	7	34	1	-	-	-	3.407
24.439	12.248	21.578	1.604	9.793	17.526	7.352	289.150
29	-	-	217	-	-	6.634	10.293
3.047	1.347	2.137	3.622	891	4.629	2.047	48.094
3.946	1.270	2.064	3.624	1.554	7.064	1.443	80.052
23.570	12.332	21.685	1.820	9.130	15.091	14.590	270.892

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

3 Segmentoplysninger – fortsat

	2012	2011
Omsætning		
Rapporteringspligtige segmenter	348.790	326.939
Andre virksomheder	11.220	11.575
Ikke allokerede aktiviteter (Maersk Oil Trading)	4.717	4.188
Elimineringer	-22.669	-20.182
I alt	342.058	322.520
 Heraf:		
Varesalg inklusive salg af olie og gas	121.242	131.349
Serviceydelser m.v.	220.816	191.171
Årets resultat		
Rapporteringspligtige segmenter	25.662	21.217
Andre virksomheder	1.773	1.186
Finansielle poster, netto	-4.376	-4.580
Ikke allokeret skat	+611	+946
Omkostninger i gruppefunktioner m.v.	425	303
Elimineringer	134	-461
Fortsættende aktiviteter i alt	23.379	18.005
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	16	78
I alt	23.395	18.083
Aktiver		
Rapporteringspligtige segmenter	362.376	350.944
Andre virksomheder	36.555	33.892
Ikke allokerede aktiviteter	29.412	27.783
Elimineringer	-7.663	-7.883
Fortsættende aktiviteter i alt	420.680	404.736
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	11	7
I alt	420.691	404.743
Forpligtelser		
Rapporteringspligtige segmenter	82.818	80.052
Andre virksomheder	2.801	2.946
Ikke allokerede aktiviteter	119.486	120.829
Elimineringer	-6.974	-7.050
Fortsættende aktiviteter i alt	198.131	196.777
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	16	31
I alt	198.147	196.808

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

3 Segmentoplysninger – fortsat

Geografiske oplysninger

For skibsfart er fordelingen af omsætning baseret på modtagerland for skibe, der drives af Gruppen, og kundens placering for skibe på tidscer-teparti. Gruppens aktiver, i form af skibe, rigge og containere, er hovedsageligt registreret i Danmark, Singapore, Storbritannien og USA. Denne type aktiver fordeles geografisk på grundlag af formelt ejerskab.

Geografisk opdeling	Ekstern omsætning		Anlægsaktiver ¹	
	2012	2011	2012	2011
Danmark	64.634	63.185	104.089	98.290
Brasilien	8.040	6.889	18.884	18.759
Kina og Hong Kong	12.204	9.760	21.546	13.180
Qatar	24.914	33.440	5.258	10.385
Singapore	1.901	1.551	51.436	53.204
Storbritannien	17.099	18.762	26.766	27.705
USA	32.340	26.766	11.267	11.200
Andre	180.926	162.167	56.306	50.944
I alt	342.058	322.520	295.552	283.667

¹ Omfatter immaterielle og materielle aktiver.

Efterforskningsaktiviteter (Maersk Oil)	2012	2011
Indtægter	735	-
Udgifter	7.037	5.650
Immaterielle aktiver	16.168	14.137
Aktiver i alt	30.642	20.593
Passiver i alt	2.254	725
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-5.074	-4.623
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-2.768	-13.834
Fri pengestrøm	-7.842	-18.457

Efterforskningsaktiviteter omfatter Maersk Oils indtægter, udgifter, aktiver, forpligtelser og pengestrømme relateret til efterforskning efter olie og gas. Aktiviteter i efterfølgende udviklingsfaser er ikke inkluderet. Indtægten er primært relateret til aftaler om delvist salg af rettigheder. Udgifter omfatter efterforskningsomkostninger, udstyr, af- og nedskrivninger relateret til efterforskningsrettigheder m.v. Aktiver, forpligtelser og pengestrømme omfatter Maersk Oils entiteter primært beskæftiget med efterforskningsaktiviteter.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

4 Driftsomkostninger

	2012	2011
Vareforbrug	45.583	48.003
Bunkeromkostninger	40.005	37.580
Efterforskningsomkostninger	6.302	5.303
Leje- og leasingomkostninger	21.315	19.490
Personaleomkostninger	39.366	35.763
Integrations- og restruktureringsomkostninger	497	344
Andet	118.804	99.082
Driftsomkostninger i alt	271.872	245.565
Aflønning af medarbejdere		
Gager og lønninger	35.017	31.720
Fratrædelsesgodtgørelser	520	529
Pensionsomkostninger, ydelsesbaserede	240	242
Pensionsomkostninger, bidragsbaserede	2.619	2.203
Andre omkostninger til social sikring	2.319	2.141
Aflønning i alt	40.715	36.835
Heraf:		
Indregnet i kostpris på aktiver	321	266
Inkluderet i efterforskningsomkostninger	590	447
Inkluderet i integrations- og restruktureringsomkostninger	438	359
Omkostningsført som personaleomkostninger	39.366	35.763
Gennemsnitligt antal medarbejdere eksklusive ophørte aktiviteter	121.105	117.080

I leje- og leasingomkostninger er inkluderet betingede ydelser med i alt DKK 881 mio. (DKK 644 mio.), hvilket udelukkende vedrører operationel leasing.

Der er med medarbejderne indgået sædvanlige aftaler om kompensation ved fratrædelse under hensyntagen til lokal lovgivning og kollektive overenskomster.

For oplysninger om aktiebaseret vederlæggelse henvises til note 17.

Honorar og vederlag til bestyrelse og direktion

Honorar til bestyrelsen indgår med DKK 19 mio. (DKK 17 mio.).

Vederlag til direktionen, Firmaet A.P. Møller, er omkostningsført med DKK 96 mio. (DKK 81 mio.).

Kontrakt med direktionen indeholder vilkår, som er sædvanlige i danske børsnoterede selskaber, herunder opsigelsesvarsler og konkurrenceklausuler. I forbindelse med eventuelt overtagelsestilbud modtager hverken direktion eller bestyrelse særligt vederlag.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

4 Driftsomkostninger – fortsat

Honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		KPMG inklusive netværksfirmaer	
	2012	2011	2012	2011
Lovpligtig revision	27	29	96	101
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	2	5	3
Skatte- og momsmæssig rådgivning	17	15	28	26
Andre ydelser	11	6	23	17
Honorar i alt	57	52	152	147
	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		PwC inklusive netværksfirmaer	
	2012	2011	2012	2011
Lovpligtig revision	8	8	16	10
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1	1	1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	2	2	3	3
Andre ydelser	11	10	42	13
Honorar i alt	22	21	62	27

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

5 Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto

	2012	2011
Avancer ¹	3.812	4.930
Tab	129	166
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	3.683	4.764

¹ Avancer indeholdende dividender modtaget fra andre aktieinvesteringer udgør DKK 32 mio. (DKK 16 mio.).

Avancer vedrører primært salget af FPSO'en Maersk Perigrino, hvilket blev gennemført den 31. juli 2012 med en gevinst på DKK 1.252 mio., Maersk LNG A/S, DKK 465 mio., oliekoncessionsrettigheder i Brasilien, DKK 637 mio., samt Maersk Equipment Service Company, Inc., DKK 458 mio. Avancer fra salg af tilknyttede virksomheder og aktiviteter i året inkluderer reklassifikationer relateret til akkumulerede valutakursgevinster på netto DKK 279 mio., hvilket tidligere var indregnet i totalindkomstopgørelsen.

I 2011 vedrørte avancer primært Netto Foodstores Limited, UK. Salget blev gennemført den 13. april 2011 med en avance på DKK 3,8 mia. inklusive akkumulerede valutakurstab på DKK 0,5 mia., der tidligere har været indregnet på egenkapitalen.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

6 Finansielle indtægter og omkostninger

	2012	2011
Renteomkostninger fra forpligtelser	4.650	4.173
Heraf låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver ¹	392	229
Renteindtægter fra udlån og tilgodehavender	1.008	697
Renteindtægter fra værdipapirer	21	71
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikringstransaktioner (tab)	770	673
Dagsværdiregulering af obligationslån henførbare til renterisiko (tab) ²	349	211
Diskonteringseffekt af hensatte forpligtelser	376	376
Renteomkostninger, netto	4.724	4.436
Valutakursgevinster fra ind- og udlån samt driftskapital	1.225	2.947
Valutakurstab fra ind- og udlån samt driftskapital	2.818	1.500
Valutakursgevinster/-tab, netto	-1.593	1.447
Gevinst ved dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter ²	2.106	464
Tab ved dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	173	2.029
Gevinst ved dagsværdiregulering af værdipapirer	22	20
Tab ved dagsværdiregulering af værdipapirer	11	24
Gevinst/tab ved dagsværdiregulering, netto	1.944	-1.569
Modtagne udbytter fra værdipapirer	8	5
Nedskrivning af langfristede finansielle tilgodehavender	11	27
Finansielle omkostninger, netto	4.376	4.580
Heraf:		
Finansielle indtægter	4.390	4.204
Finansielle omkostninger	8.766	8.784

¹ Kapitaliseringsrenten, der er anvendt i beregningen af aktiverede låneomkostninger, er 4,8% (5,2%).

² Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter, udgørende DKK 394 mio. (DKK 211 mio.), er indregnet som gevinst ved dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter.

Der henvises til note 15 for en analyse af gevinster og tab fra afledte finansielle instrumenter.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

7 Skat

	2012	2011
Skat indregnet i resultatopgørelsen	19.138	32.447
Heraf vedrørende dansk og udenlandsk tonnageskat, fragtskat m.v.	-432	-610
I alt	18.706	31.837
Heraf:		
Aktuel skat	17.231	30.458
Beløbet fremkommer således:		
Resultat før skat	42.517	50.452
Heraf under dansk og udenlandsk tonnagebeskatning m.v.	-399	3.186
Andel af resultat i associerede virksomheder	-1.286	-651
Resultat før skat, reguleret	40.832	52.987
Beregnet skat heraf 25%	10.208	13.247
Afvigelser i skatteprocent, udenlandske virksomheder, netto	-681	-209
Merskat i oliesegmentet ud over 25%	12.961	18.985
Aktierelaterede avancer, udbytter m.v.	-196	-879
Regulering vedrørende tidligere år ¹	-5.340	-9
Udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	-412	-462
Skattemæssigt underskud uden indregning af skatteaktiv	768	1.142
Andre permanente afvigelser, netto	1.398	22
I alt	18.706	31.837
Skat indregnet i egenkapitalen		
Værdiregulering af andre aktieinvesteringer	-	1
Sikring af pengestrømme	82	420
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	16	+169
Skat indregnet i anden totalindkomst, netto	98	252
Skat indregnet direkte i egenkapitalen	30	48
I alt	128	300
Heraf:		
Aktuel skat	64	56
Udskudt skat	64	244

¹ Inkluderer en skatteindtægt på DKK 5,2 mia. fra en skatteafgørelse vedrørende det nationale algeriske olieselskab Sonatrach S.P.A. Afgørelsen er relateret til algerisk skat pålagt fra august 2006.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

8 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg

Aktiver bestemt til salg vedrører primært Maersk Tankers' 11 tankskibe i handygas segmentet.

Syv containerskibe i Maersk Line, heraf fire ejet og tre finansielt leaset, er som følge af forgæves salgsforsøg, omklassificeret fra aktiver bestemt til salg. Som konsekvens heraf er de totale nedskrivninger på DKK 550 mio. tilbageført.

Nedskrivninger på DKK 148 mio. er foretaget i forbindelse med omklassifikation til aktiver bestemt til salg.

I 2011 vedrørte aktiver bestemt til salg primært Maersk LNG A/S, Maersk Equipment Service Company, Inc. og syv containerskibe, hvoraf fire var ejet og tre finansielt leaset. Der blev nedskrevet DKK 112 mio. i 2011 vedrørende de syv containerskibe.

Gruppen indgik den 12. oktober 2011 aftale med Teekay LNG Operating LLC og Marubeni Corporation om salg af Maersk LNG A/S for en samlet salgssum på USD 1,4 mia. på gældfri basis. Salget blev gennemført den 28. februar 2012.

Salget af Netto Foodstores Limited, UK blev gennemført den 13. april 2011 med en avance på DKK 3,8 mia. inklusive et akkumuleret valuta-kurstab på DKK 0,5 mia., der tidligere har været indregnet på egenkapitalen. Der blev endvidere solgt de tre tilbageværende fly i Maersk Aviation (ophørte aktiviteter) og et handysize produkttankskib i 2011.

	2012	2011
Årets resultat af ophørte aktiviteter		
Omsætning	3	6
Omkostninger m.v. (inklusive hensættelser og tilbageførsel heraf)	14	42
Resultat før skat m.v.	17	48
Skat	1	10
Resultat	16	38
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-	56
Skat heraf	-	16
Årets resultat af ophørte aktiviteter	16	78
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel heraf	16	78
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, DKK	4	18
Årets pengestrømme fra ophørte aktiviteter		
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-10	-14
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	6	141
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	1	2
Nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	-3	129
Balanceposter sammensætter sig således:		
Anlægsaktiver	2.921	10.148
Omsætningsaktiver	135	204
Aktiver bestemt til salg	3.056	10.352
Hensatte forpligtelser	15	73
Øvrige gældsforpligtelser	76	1.584
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	91	1.657

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

9 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Terminal- og servicekoncessionsrettigheder	Oliekoncessionsrettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris					
1. januar 2011	3.931	6.299	26.017	3.131	39.378
Tilgang	-	485	887	593	1.965
Tilgang ved køb af virksomheder	399	284	12.345	139	13.167
Afgang	2	6	123	176	307
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-122	-	-90	-212
Valutakursregulering	109	-84	1.570	84	1.679
31. december 2011	4.437	6.856	40.696	3.681	55.670
Tilgang	-	630	1.141	635	2.406
Tilgang ved køb af virksomheder	235	5.537	-	184	5.956
Afgang	11	1	-	180	192
Valutakursregulering	4	-222	-639	-46	-903
31. december 2012	4.665	12.800	41.198	4.274	62.937
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2011	553	1.134	21.026	2.036	24.749
Afskrivninger	-	197	1.031	319	1.547
Nedskrivninger	-	-	135	12	147
Afgang	2	-	67	139	208
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-26	-	-10	-36
Valutakursregulering	12	-7	575	52	632
31. december 2011	563	1.298	22.700	2.270	26.831
Afskrivninger	-	301	1.290	356	1.947
Nedskrivninger	623	-	-	-	623
Afgang	11	-	-	176	187
Valutakursregulering	-16	-41	-371	-32	-460
31. december 2012	1.159	1.558	23.619	2.418	28.754
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2011	3.874	5.558¹	17.996²	1.411³	28.839
31. december 2012	3.506	11.242¹	17.579²	1.856³	34.183

¹ Heraf er DKK 936 mio. (DKK 637 mio.) under udvikling. DKK 1.528 mio. (DKK 284 mio.) vedrører terminalrettigheder med ubestemmelig levetid i Poti Sea Port Corp samt Global Ports. Nedskrivningstestene tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på forretningsplaner. I beregningerne er anvendt en gennemsnitlig diskonteringsrente på 11,0% (13,5%) p.a. efter skat. Herudover er udviklingen i mængder og rater væsentlige parametre.

² Heraf vedrører DKK 15.383 mio. (DKK 14.967 mio.) oliekoncessionsrettigheder, hvor afskrivning begynder ved produktionsstart.

³ Heraf vedrører DKK 839 mio. (DKK 798 mio.) igangværende udvikling af software.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

9 Immaterielle aktiver – fortsat

Goodwill nedskrivningstest

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er allokeret til pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur:

Rapporteringspligtigt segment	Pengestrømsfrembringende enhed	Regnskabsmæssig værdi	
		2012	2011
SVITZER	Adsteam Marine Limited (Australien)	2.325	2.564
SVITZER	Adsteam Marine Limited (Storbritannien)	-	320
Damco	Airfreight service	421	442
Dansk Supermarked Gruppen	OHG Netto Supermarkt GmbH & Co.	413	415
Andre		347	133
I alt		3.506	3.874

Nedskrivningstestene tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på kapitalværdien af femårige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi med vækst lig lokal inflationsforventning.

Nedskrivninger foretaget i året udgør DKK 623 mio. og vedrører primært Adsteam Marine Limited goodwill i Storbritannien, der blev fuldt nedskrevet som følge af den økonomiske nedgang i Storbritannien. Vedrørende goodwill i Australien er det estimeret, at en stigning i diskonteringsrenten på 1%-point vil medføre en yderligere nedskrivning på DKK 570 mio. Ligeledes vil et fald i væksten i terminalværdien på 1%-point medføre en nedskrivning på DKK 445 mio.

Nedskrivninger for 2011 på DKK 147 mio. vedrørte primært oliekoncessionsrettigheder på Janice feltet i Storbritannien og tog udgangspunkt i skønnet brugsværdi. I beregningen blev anvendt en diskonteringsrente på 8,5% p.a. efter skat og oliepris-forwardkurven pr. 31. december 2011.

Væsentlige forudsætninger	Vækst i terminalperioden		Skønnet gennemsnitlig vækst p.a. i indtjening i budgetperioden		Anvendt diskonteringsrente p.a. efter skat	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Pengestrømsfrembringende enhed						
Adsteam Marine Limited (Australien)	1,7%	2,0%	4,3%	12,5%	7,0%	7,5%
Adsteam Marine Limited (Storbritannien)	1,0%	1,5%	5,6%	5,9%	8,0%	7,5%
Airfreight service	2,0%	2,0%	7,2%	8,6%	9,1%	9,6%
OHG Netto Supermarkt GmbH & Co.	0,0%	0,0%	2,3%	11,3%	7,0%	7,0%

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

10 Materielle aktiver

	Skibe, rigge, containere m.v.	Produk- tionsanlæg og drifts- materiel m.v.	Grunde og bygninger	Igang- værende anlægs- arbejder og forud- betalinger	I alt
Kostpris					
1. januar 2011	242.519	127.047	33.586	22.835	425.987
Tilgang	11.919	2.422	755	26.693	41.789
Tilgang ved køb af virksomheder	120	620	675	40	1.455
Afgang	8.916	3.015	273	170	12.374
Afgang ved salg af virksomheder	32	65	-	-	97
Overførsel	17.422	4.494	2.021	-23.937	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-8.824	-166	-389	-1	-9.380
Valutakursregulering	6.462	2.761	-176	655	9.702
31. december 2011	260.670	134.098	36.199	26.115	457.082
Tilgang	12.436	1.358	383	30.181	44.358
Tilgang ved køb af virksomheder	2	1.439	948	218	2.607
Afgang	2.521	8.136	248	163	11.068
Afgang ved salg af virksomheder	39	38	15	-	92
Overførsel	17.236	11.160	-4.290	-24.106	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-7.752	-79	-160	-	-7.991
Valutakursregulering	-4.120	-1.887	306	-505	-6.206
31. december 2012	275.912	137.915	33.123	31.740	478.690
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2011	83.846	86.240	11.420	815	182.321
Afskrivninger	12.675	11.703	750	543	25.671
Nedskrivninger	1.792	35	68	110	2.005
Tilbageførsel af nedskrivninger	581	5	8	-	594
Afgang	6.943	2.718	141	128	9.930
Afgang ved salg af virksomheder	12	47	-	-	59
Overførsel	203	721	-94	-830	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-1.809	-66	-5	-	-1.880
Valutakursregulering	2.315	2.423	-14	-4	4.720
31. december 2011	91.486	98.286	11.976	506	202.254
Afskrivninger	14.525	11.588	568	-	26.681
Nedskrivninger	2.076	220	173	-	2.469
Tilbageførsel af nedskrivninger	739	25	-	-	764
Afgang	2.048	7.634	116	1	9.799
Afgang ved salg af virksomheder	23	31	8	-	62
Overførsel	277	1.378	-1.282	-373	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-371	-72	-36	-	-479
Valutakursregulering	-1.594	-1.430	42	3	-2.979
31. december 2012	103.589	102.280	11.317	135	217.321
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2011	169.184	35.812	24.223	25.609	254.828
31. december 2012	172.323	35.635	21.806	31.605	261.369
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver:					
31. december 2011	13.601	-	40	-	13.641
31. december 2012	13.477	107	6	-	13.590

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

10 Materielle aktiver – fortsat

Nedskrivningstest for materielle anlægsaktiver er blevet udført på følgende pengestrømsfrembringende enheder:

Rappoterings- pligtigt segment	Pengestrøms- frembringende enhed	Metode	Anvendt diskonterings- rente p.a. efter skat		Nedskrivninger		Tilbageførsel af nedskrivninger	
			2012	2011	2012	2011	2012	2011
Maersk Tankers	Intermediate produkt tankers	Skønnet brugsværdi	-	10,0%	-	268	-	-
	Råolie tankers	Skønnet brugsværdi	10,0%	-	1.043	-	-	-
	Produkt Handy	Skønnet brugsværdi	10,0%	-	406	-	-	-
Maersk Line	Maersk Line ¹	Dagsværdi	-	-	220	-	566	-
	Multi purpose skibe	Skønnet brugsværdi	10,0%	-	214	-	-	-
Maersk Oil	Janice området	Skønnet brugsværdi	8,5%	-	169	-	-	-
Maersk FPSOs	FPSO'ere	Skønnet brugsværdi	-	9,0%	-	1.339	-	-
Maersk LNG	LNG skibe	Dagsværdi	-	-	-	-	-	485
Maersk Drilling	EDC rigge	Dagsværdi	-	-	-	-	174	-
	Andre				417	398	24	109
I alt					2.469	2.005	764	594

¹ Containerskibe tidligere klassificeret som aktiver bestemt til salg delvist indgået i rutenetværket og delvist lagt op.

Overførsler

Den negative overførsel i grunde og bygninger er relateret til terminalbelægning og anden infrastruktur, som er omklassificeret til produktionsanlæg og driftsmateriel m.v. Overførsel til aktiver bestemt til salg omfatter primært FPSO Maersk Perigrino.

Finansiell leasing

Som led i Gruppens virksomhed indgås sædvanlige leje- og leasingaftaler især vedrørende indchartering af skibe og leje af containere og andet udstyr. Leasingaftalerne indeholder i visse tilfælde købsoptioner for Gruppen og mulighed for at forlænge leasingperioden.

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

Operationel leasing som leasinggiver

Materielle aktiver indeholder aktiver, hovedsageligt borepramme, jack-up rigge og skibe, der udlejes som led i Gruppens virksomhed. De fremtidige leasingindtægter udgør DKK 53,3 mia. (DKK 29,5 mia.), hvoraf DKK 13,5 mia. (DKK 3,6 mia.) forfalder inden for et år, DKK 35,4 mia. (DKK 9,6 mia.) mellem et og fem år og DKK 4,4 mia. (DKK 16,3 mia.) om mere end fem år.

Ejendomsret til produktionsanlæg m.v.

Ejendomsretten til produktionsanlæg m.v. vedrørende olieudvinding i Qatar og Algeriet med regnskabsmæssig værdi på DKK 8,3 mia. (DKK 13,1 mia.) overgår løbende til statslige olieselskaber i henhold til aftaler. Brugsretten opretholdes i koncessionsperioden.

Sikkerhedsstillelser

Skibe, bygninger m.v. med en regnskabsmæssig værdi på DKK 61,4 mia. (DKK 54,8 mia.) er stillet til sikkerhed for lån på DKK 41,4 mia. (DKK 41,4 mia.).

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

Gruppens associerede virksomheder har samlet følgende omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser (100% tal):

	Bankaktiviteter		Andre aktiviteter	
	2012	2011	2012	2011
Omsætning	127.200	118.523	29.002	20.414
Resultat	4.749	1.723	874	793
Aktiver	3.485.181	3.424.403	53.988	54.122
Forpligtelser	3.346.947	3.298.548	29.913	30.361

Markedsværdien af noterede aktier i associerede virksomheder udgjorde DKK 22,0 mia. (DKK 16,7 mia.). Regnskabsmæssig værdi af disse udgjorde DKK 30,6 mia. (DKK 28,0 mia.) og vedrører hovedsageligt Gruppens ejerandel i Danske Bank.

I omsætningen indgår for bankaktiviteter bruttorenteindtægter, modtagne gebyrer samt forsikringsindtægter.

Eventualforpligtelser i associerede virksomheder udgjorde forholdsmæssigt DKK 48,6 mia. (DKK 50,9 mia.) og vedrører primært Danske Banks garantier og andre eventualforpligtelser.

Bankaktiviteter

Resultatet for Danske Bank udgjorde DKK 4,7 mia. (DKK 1,7 mia.). Gruppens andel udgjorde DKK 1,0 mia. (DKK 0,3 mia.).

I oktober 2012 medvirkede Gruppen pro rata i Danske Banks kapitalforhøjelse på DKK 7,2 mia. med en investering på DKK 1,4 mia.

Ro/Ro aktiviteter

Gruppens ejerandele i DFDS og Höegh Autoliners m.v. bidrog samlet med et resultat på DKK 224 mio. (DKK 50 mio.). Gruppens andel af DFDS' resultat er baseret på seneste konsensusestimer, idet DFDS endnu ikke har aflagt årsregnskab for 2012.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

12 Andre tilgodehavender

	2012	2011
Udlån	5.554	4.937
Tilgodehavende ved finansiel leasing	868	648
Andre rentebærende tilgodehavender og deposita	883	1.020
Tilgodehavender fra salg af anlægsaktiver m.v.	39	1.162
Tilgodehavende moms m.v.	914	904
Tilgodehavender fra afgjorte retstvister	2.495	547
Andet	5.645	5.071
I alt	16.398	14.289
Heraf:		
Klassificeret som langfristet	5.022	3.851
Klassificeret som kortfristet	11.376	10.438

Tilgodehavender fra afgjorte retssager vedrører primært en skattetvist i Algeriet. Tilgodehavende ved finansiel leasing vedrører primært Portsmouth terminalen i Virginia, USA, samt Poti terminalen i Georgien.

Tilgodehavende ved finansiel leasing	Minimum- ydelser	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi	Minimum- ydelser	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi
	2012	2012	2012	2011	2011	2011
Under et år	83	47	36	36	9	27
Mellem et og fem år	352	196	156	149	45	104
Efter fem år	1.298	622	676	674	157	517
I alt	1.733	865	868	859	211	648

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

13 Udskudt skat

Indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrører følgende poster:

	Aktiver		Forpligtelser		Nettoforpligtelser	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Immaterielle aktiver	185	172	2.272	1.386	2.087	1.214
Materielle aktiver	1.932	1.874	10.843	8.443	8.911	6.569
Tilgodehavender m.v.	140	145	438	341	298	196
Forpligtelser	3.696	4.073	367	218	-3.329	-3.855
Olieproduktionsbalancer i fællesledede operationer	528	373	-	-	-528	-373
Fremførbare underskud	2.978	2.216	-	-	-2.978	-2.216
Andet	430	521	70	59	-360	-462
I alt	9.889	9.374	13.990	10.447	4.101	1.073
Modregning	-6.116	-4.439	-6.116	-4.439	-	-
I alt	3.773	4.935	7.874	6.008	4.101	1.073

	2012	2011
Ændring af udskudt skat, netto i årets løb		
1. januar	1.073	-734
Immaterielle aktiver	-344	-123
Materielle aktiver	2.129	1.727
Tilgodehavender m.v.	96	-12
Forpligtelser m.v.	501	-143
Olieproduktionsbalancer i fællesledede operationer	-164	-221
Fremførbare underskud	-859	214
Andet	116	-63
Indregnet i resultatopgørelsen	1.475	1.379
Immaterielle aktiver	1.237	75
Materielle aktiver	315	74
Andet	44	-144
Ændring ved køb/salg af virksomheder	1.596	5
Indregnet i egenkapitalen	64	244
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-3	5
Valutakursreguleringer	-104	174
31. december	4.101	1.073

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

13 Udskudt skat – fortsat

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver

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

	2012	2011
Midlertidige forskelle	1.122	1.394
Fremførbare skattemæssige underskud	2.909	2.610
I alt	4.031	4.004

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

Beløb i DKK mio.

14 Vare- og driftsbeholdninger

	2012	2011
Råmaterialer og hjælpemidler	2.240	2.046
Varer under fremstilling	127	125
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.952	4.852
	7.319	7.023
Bunker	5.723	5.845
I alt	13.042	12.868

Der er ikke foretaget væsentlige nedskrivninger vedrørende vare- og driftsbeholdninger eller tilbageførsler heraf.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

15 Afledte finansielle instrumenter

Til sikring af risici knyttet til indregnede og ikke indregnede valutatransaktioner anvendes valutatermins- og optionskontrakter. Renteswaps indgås til sikring af renterisici på lån. Prissikringsinstrumenter anvendes til sikring af råoliepriser og priser på bunker.

	2012	2011
Langfristede tilgodehavender	1.249	815
Kortfristede tilgodehavender	622	469
Langfristede forpligtelser	1.441	2.444
Kortfristede forpligtelser	565	2.182
Forpligtelser, netto	135	3.342

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der besiddes på balancedagen, kan inddeles efter type, som følger:

	Dagsværdi	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i egenkapitalen	Dagsværdi	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i egenkapitalen
	2012	2012	2012	2011	2011	2011
Afledte valutainstrumenter ¹	161	-53	214	-2.382	-1.743	-639
Afledte renteinstrumenter ¹	-262	555	-817	-929	108	-1.037
Afledte prissikringsinstrumenter ²	-34	-34	-	-31	-31	-
I alt	-135	468	-603	-3.342	-1.666	-1.676

¹ Hvoraf DKK 857 mio. (DKK 32 mio.) er relateret til dagsværdisikring.

² Afledte prissikringsinstrumenter omfatter sikring af oliepriser og råmaterialer.

Dagsværdier indregnet i egenkapitalen vedrører afledte finansielle instrumenter, der kan henføres til effektiv sikring af fremtidige pengestrømme. Gevinster/tab forventes hovedsageligt at påvirke resultatopgørelsen i de samme perioder, som pengestrømme forventes realiseret. Den forventede forfaldsoversigt for påvirkningen af resultatopgørelsen er som følger:

	Afledte valuta-instrumenter	Afledte rente-instrumenter	I alt	Afledte valuta-instrumenter	Afledte rente-instrumenter	I alt
	2012	2012	2012	2011	2011	2011
Under et år	222	-305	-83	-622	-575	-1.197
Mellem et og fem år	5	-369	-364	-2	-387	-389
Efter fem år	-13	-143	-156	-15	-75	-90
I alt	214	-817	-603	-639	-1.037	-1.676

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

15 Afledte finansielle instrumenter – fortsat

Gevinster/tab, inklusive realiserede transaktioner, er indregnet som følger:

	2012	2011
Sikring af omsætning i fremmed valuta	17	47
Sikring af driftsomkostninger i fremmed valuta	-331	416
Sikring af avance ved salg af anlægsaktiver m.v. i fremmed valuta	-	279
Sikring af renterisiko	-770	-673
Sikring af kostpris af materielle aktiver i fremmed valuta	-97	-34
Effektiv sikring i alt	-1.181	35
Ineffektivitet indregnet i finansielle omkostninger	3	-90
Overført fra egenkapitalreserve for sikringsinstrumenter i alt	-1.178	-55
Afledte finansielle instrumenter regnskabsmæssigt behandlet som handelsbeholdning:		
Afledte valutainstrumenter indregnet direkte i finansielle indtægter/omkostninger	1.372	-1.762
Afledte renteinstrumenter indregnet direkte i finansielle indtægter/omkostninger	558	287
Sikring af oliepriser og fragtrater indregnet direkte i andre indtægter/omkostninger	-11	-88
Nettogevinster/-tab indregnet direkte i resultatopgørelsen	1.919	-1.563
I alt	741	-1.618

Afledte valutainstrumenter vedrører sikring af forventet omsætning, driftsomkostninger og investeringer, og indregnes løbende i henholdsvis resultatopgørelsen og kostprisen af materielle aktiver.

Afledte renteinstrumenter vedrører omlægning af variabel rente til fast rente på lån og indregnes i resultatopgørelsen i takt med de sikrede rentekomkostninger. Tillige anvendes afledte renteinstrumenter til omlægning fra fast rente til variabel rente på lån.

Gruppen anvender endvidere afledte finansielle instrumenter til sikring af økonomiske risici, der ikke regnskabsmæssigt behandles som sikring. Disse afledte finansielle instrumenter behandles regnskabsmæssigt som handelsbeholdning.

For oplysninger om valuta, forfald m.v. henvises til note 23.

Beløb i DKK mio.

16 Aktiekapital og resultat pr. aktie

Aktiekapitalen 31. december 2012 består af:

A-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.607 stk. à DKK 1.000 og 386 stk. à DKK 500

B-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.678 stk. à DKK 1.000 og 244 stk. à DKK 500

Alle aktier er fuldt udstedte og indbetalte.

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

Til vedtagelse af beslutninger, der ændrer i selskabets vedtægter eller forøgelse eller 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.

Bortset fra beslutning om Selskabets opløsning afgøres øvrige anliggender på generalforsamlingen ved simpelt stemmeflertal, med mindre der efter lovgivningen kræves særlig stemmeflerhed. I øvrigt henvises til Selskabets vedtægter.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

16 Aktiekapital og resultat pr. aktie – fortsat

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

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til og med den 3. april 2016 lade Selskabet erhverve egne aktier op til en totalbeholdning på 10% af Selskabets aktiekapital. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelses tidspunkt noterede kurs på Nasdaq OMX København.

	Antal aktier à DKK 1.000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Egne aktier (B-aktier)						
1. januar	29.729	30.619	30	31	0,68%	0,70%
Tilgang	-	465	-	-	0,00%	0,01%
Afgang	659	1.355	1	1	0,02%	0,03%
31. december	29.070	29.729	29	30	0,66%	0,68%

Til- og afgang af egne aktier vedrører hovedsageligt aktieoptionsprogrammet.

Bestyrelsen foreslår, at der af moderselskabets resultat på DKK 8.435 mio. (DKK 10.477 mio.) udbetales udbytte til aktionærerne på DKK 1.200 pr. aktie à DKK 1.000 – i alt DKK 5.275 mio. (DKK 1.000 pr. aktie à DKK 1.000 – i alt DKK 4.396 mio.). Udbyttebetalingen forventes at finde sted den 17. april 2013.

Udbetaling af udbytte til aktionærerne udløser ikke skat for Gruppen.

Basis for beregning af resultater pr. aktie er følgende:

A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af:	2012	2011
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	21.657	15.111
Årets resultat af ophørte aktiviteter	16	78
Årets resultat	21.673	15.189
	2012	2011
Udstedte aktier 1. januar	4.395.600	4.395.600
Gennemsnitligt antal egne aktier	29.330	30.015
Gennemsnitligt antal udestående aktier	4.366.270	4.365.585

Pr. 31. december 2012 er der en udvandingseffekt på resultat pr. aktie af 4.658 (5.317) udstedte aktieoptioner, mens der ingen udvandingseffekt er af 15.931 (11.255) udstedte aktieoptioner. Dette svarer til henholdsvis 0,11% (0,12%) og 0,36% (0,26%) af aktiekapitalen.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

17 Aktiebaseret vederlæggelse

Gruppen har etableret et aktieoptionsprogram for deltagere i Firmaet A.P. Møller samt visse medarbejdere. Hver aktieoption giver ret til at købe en eksisterende B-aktie à nominelt DKK 1.000 i A.P. Møller - Mærsk A/S.

Dagsværdien af optioner tildelt 123 (126) medarbejdere udgjorde på tildelingstidspunktet DKK 39 mio. (DKK 36 mio.). Samlet er værdien af tildelte aktieoptioner indregnet i resultatopgørelsen med DKK 36 mio. (DKK 32 mio.). Herudover købte tre (fire) deltagere i Firmaet A.P. Møller optioner med en dagsværdi på DKK 7 mio. (DKK 9 mio.).

Optionerne tildeles med en udnyttelseskurs på 110% af gennemsnittet af børskurserne de første fem børsdage efter offentliggørelsen af A.P. Møller - Mærsk A/S' årsrapport. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionshaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Optionerne kan udnyttes, når der er forløbet mindst to år og højst fem år fra tildelingstidspunktet og alene inden for de handelsperioder, som fremgår af de til enhver tid gældende interne regler for handel med A.P. Møller - Mærsk A/S' værdipapirer. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom, død og fratrædelse i øvrigt samt ved ændringer i Selskabets kapitalforhold m.v.

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

Udestående aktieoptioner	Deltagere i Firmaet A.P. Møller ¹	Med- ¹ arbejdere	I alt	Gennem- snitlig ud- nyttelses- kurs	Dagsværdi i alt ¹
	Antal	Antal	Antal	DKK	DKK mio.
1. januar 2011	3.824	10.466	14.290	39.363	
Tildelt	-	3.161	3.161	57.959	36
Solgt	775	-	775	57.959	9
Udnyttet	140	1.215	1.355	27.237	
Bortfaldet	-	299	299	42.438	
Udestående 31. december 2011	4.459	12.113	16.572	44.716	
Til udnyttelse 31. december 2011	2.919	6.121	9.040	38.053	
Tildelt	-	4.356	4.356	49.843	39
Solgt	792	-	792	49.843	7
Udnyttet	-	659	659	27.237	
Bortfaldet	-	472	472	52.351	
Udestående 31. december 2012	5.251	15.338	20.589	46.382	
Til udnyttelse 31. december 2012	3.684	8.076	11.760	41.183	

¹ På tildelingstidspunktet.

Den vejede gennemsnitlige aktiekurs på de dage, hvor aktieoptionerne blev udnyttet, var DKK 43.124 (DKK 48.778).

Den gennemsnitlige restløbetid for udestående aktieoptioner pr. 31. december 2012 udgør 2,3 år (2,7 år), og udnyttelseskursen er i intervallet DKK 27.237 til DKK 57.959 (DKK 27.237 til DKK 57.959).

Dagsværdien pr. option tildelt i 2012 er opgjort til DKK 8.839 (DKK 11.275) på tildelingstidspunktet baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af optioner.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

17 Aktiebaseret vederlæggelse – fortsat

Forudsætninger for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2012	2011
Aktiekurs - fem dages gennemsnit, DKK	45.312	52.690
Udnyttelseskurs, DKK	49.843	57.959
Forventet volatilitet (baseret på historisk volatilitet)	31,3%	31,1%
Forventet løbetid	4,0 år	4,0 år
Forventet udbytte pr. aktie, DKK	1.000	1.000
Risikofri rente (baseret på den femårige swap rentekurve)	1,6%	3,2%

Beløb i DKK mio.

18 Lån

	2012	2011
Bank og andre kreditinstitutter	72.002	81.553
Finansiell leasinggæld	12.605	13.738
Obligationslån	26.457	14.507
I alt	111.064	109.798
Heraf:		
Klassificeret som langfristet	98.112	96.884
Klassificeret som kortfristet	12.952	12.914

Finansiell leasinggæld	Minimum- ydelser	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi	Minimum- ydelser	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi
	2012	2012	2012	2011	2011	2011
Under et år	1.625	587	1.038	2.907	667	2.240
Mellem et og fem år	6.413	1.906	4.507	6.040	2.163	3.877
Efter fem år	8.977	1.917	7.060	10.005	2.384	7.621
I alt	17.015	4.410	12.605	18.952	5.214	13.738

Finansielle leasingaftaler er beskrevet i note 10.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

19 Pensioner og lignende forpligtelser

Gruppen er som arbejdsgiver part i pensionsordninger efter sædvane i de lande, hvor Gruppen virker. Som hovedregel er pensionsordninger i Gruppen bidragsbaserede, hvor bidrag udgiftsføres løbende. I et antal virksomheder eksisterer ydelsesbaserede ordninger, hvor pensionsydelse baseres på ansættelsesperiode og lønniveau. I begrænset omfang omfatter disse ydelsesbaserede ordninger tillige betaling for medicin og sygehjælp m.v.

Pensions- og sygesikringsordninger, der som led i kollektive aftaler er indgået sammen med andre virksomheder (såkaldte multi-employer plans), behandles som andre pensionsordninger. Sådanne ordninger af den ydelsesbaserede type, hvor der ikke foreligger tilstrækkelig information til at beregne den enkelte virksomheds andel af forpligtelsen, behandles som bidragsbaserede ordninger.

	2012	2011
Indregnet nettoforpligtelse		
Nutidsværdi af afdækkede ordninger	14.044	12.927
Dagsværdi af ordningers aktiver	-12.596	-11.619
Nettoforpligtelse for afdækkede forpligtelser	1.448	1.308
Nutidsværdi af uafdækkede ordninger	857	752
Nettoforpligtelse	2.305	2.060
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	32	50
Regulering for krav om minimumsfinansiering	1	350
Afdækkede ordninger med overskud, overført til aktiver	193	87
Nettoforpligtelse 31. december	2.531	2.547
Udvikling i bruttoforpligtelse		
Bruttoforpligtelse 1. januar	13.679	12.282
Årets pensionsomkostninger m.v.	158	153
Kalkulerede renteomkostninger	629	632
Aktuarmæssige gevinster/tab	832	1.001
Ændring ved køb/salg af virksomheder	9	-2
Nye ordninger m.v.	6	-
Ændringer ved reduktioner og indfrielse	-	-61
Betalte ydelser	-662	-655
Indbetalte bidrag fra medarbejdere	16	19
Valutakursregulering	234	310
Bruttoforpligtelse 31. december	14.901	13.679
Udvikling i ordningers aktiver		
Dagsværdi 1. januar	11.619	10.410
Forventet afkast	547	558
Aktuarmæssige gevinster/tab	202	445
Indfrielse	-	-76
Betalte ydelser	-597	-579
Indbetalte bidrag fra Gruppen m.v.	584	558
Indbetalte bidrag fra medarbejdere	16	19
Valutakursregulering	225	284
Dagsværdi 31. december	12.596	11.619

Gruppen forventer at betale bidrag på DKK 445 mio. til afdækkede ydelsesbaserede ordninger i 2013 (DKK 425 mio. i 2012).

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

19 Pensioner og lignende forpligtelser – fortsat

	2012	2011
Ordningers aktiver fordeler sig således:		
Aktier	4.535	4.023
Statsobligationer	4.297	3.758
Virksomhedsobligationer	2.504	1.909
Ejendomme	130	187
Andre aktiver	1.130	1.742
Dagsværdi 31. december	12.596	11.619
Ordningers aktiver indeholder ikke aktiver anvendt af Gruppen eller egne aktier.		
Omkostning indregnet i resultatopgørelsen		
Årets pensionsomkostninger m.v.	158	153
Kalkulerede renteomkostninger	629	632
Forventet afkast af aktiver	-547	-558
Gevinster/tab ved reduktioner og indfrielse	-	15
Omkostning, netto	240	242
Afkast af ordningers aktiver		
Forventet afkast	547	558
Aktuarmæssige gevinster/tab	202	445
Faktisk afkast	749	1.003
Gevinster/tab (-) indregnet i anden totalindkomst		
Aktuarmæssige gevinster/tab på forpligtelser	-832	-1.001
Aktuarmæssige gevinster/tab på ordningers aktiver	202	445
Effekt af aktivloftet	18	49
Regulering for krav om minimumsfinansiering	359	-337
I alt	-253	-844
Akkumuleret aktuarmæssige gevinster/tab (-)		
Akkumuleret tab 1. januar	-808	-266
Årets aktuarmæssige gevinster/tab	-630	-556
Afgang	-	32
Valutakursregulering	7	-18
Akkumuleret tab 31. december	-1.431	-808

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

19 Pensioner og lignende forpligtelser – fortsat

	2012	2011
Aktuarmæssige forudsætninger		
Aktuarmæssige forudsætninger opgjort som vægtede gennemsnit 31. december:		
Diskonteringsrente	4,2%	4,6%
Inflation	2,9%	2,9%
Forventet afkast på aktiver	N/A	4,6%
Fremtidig lønstigningstakt	3,9%	3,9%
Fremtidige pensionsstigninger	2,8%	2,8%
Udviklingstendens i sygesikringsomkostninger	4,5%	4,5%

Forventet afkast på aktiver er i 2012 ikke fastsat, da pensionsomkostninger fra 2013 beregnes på grundlag af diskonteringsrenten jf. den ajourførte IAS 19.

	2012	2011	2010	2009	2008
Historisk oversigt					
Bruttoforpligtelse	14.901	13.679	12.282	11.423	10.140
Ordningers aktiver	-12.596	-11.619	-10.410	-9.505	-7.764
Nettoforpligtelse	2.305	2.060	1.872	1.918	2.376
Erfaringsændring på forpligtelser	-119	-173	104	107	-188
Erfaringsændring på ordningers aktiver	202	445	216	926	-2.275

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

Enkelte selskaber i Gruppen er som led i kollektive overenskomstaftaler sammen med andre virksomheder part i ydelsesbaserede pensions- og sygeforsikringsordninger til nuværende og pensionerede medarbejdere (multi-employer plans). Gruppens bidrag har i 2012 skønsmæssigt udgjort DKK 707 mio. (DKK 572 mio.). Indbetaling af bidrag i 2013 forventes at blive DKK 760 mio.

Der findes intet pålideligt grundlag for fordeling af ordningernes forpligtelser og aktiver mellem de deltagende arbejdsgivere. Gruppens andel kan være væsentlig. Underdækning i visse af ordningerne kan medføre øgede bidrag. Baseret på de seneste tilgængelige finansielle oplysninger fra pensionsordningernes administratorer udgør de samlede aktiver ca. DKK 38,8 mia. (DKK 41,5 mia.) og de aktuarmæssigt opgjorte forpligtelser ca. DKK 52,8 mia. (DKK 53,7 mia.). Den samlede nettoforpligtelse i ordninger med underdækning udgør DKK 15,5 mia. (DKK 13,8 mia.). Bidrag til ordningerne er normalt baseret på antal arbejdstimer, håndteret tonnage eller en kombination heraf.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

20 Hensatte forpligtelser

	Re- tablering	Restruk- turering	Rets- tvister m.v.	Andet	I alt
1. januar 2012	9.426	550	6.431	4.894	21.301
Hensat	289	368	2.739	2.146	5.542
Anvendt	89	432	241	928	1.690
Tilbageført	229	112	1.067	948	2.356
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	1	4	5
Diskonterings effekt	375	-	0	1	376
Valutakursregulering	-150	-1	-95	-107	-353
31. december 2012	9.622	373	7.768	5.062	22.825
Heraf:					
Klassificeret som langfristet	9.622	57	6.083	3.589	19.351
Klassificeret som kortfristet	-	316	1.685	1.473	3.474
Langfristede hensatte forpligtelser, der forventes at forfalde efter mere end fem år	8.716	-	1.065	815	10.596

Hensættelser til retablering omfatter tilbagediskonteret værdi af skønnede omkostninger til retablering af olie- og gasfelter. Under restrukturering indgår hensættelser til besluttede og offentliggjorte restruktureringer. I hensættelser til retstvister m.v. indgår blandt andet skatte- og afgiftstvister. Under "Andre" indgår hensættelse til garantiforpligtelser, tabsgivende kontrakter, samt risiko under visse selvforsikringsaftaler. Hensættelserne er behæftet med betydelig usikkerhed, jf. note 2.

Tilbageførsler af hensættelser kan primært henføres til retstvister og kontraktsoverensstemmelser og er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger og skat.

Beløb i DKK mio.

21 Anden gæld

	2012	2011
Skyldige renter	996	940
Skyldig moms m.v.	2.867	3.369
Skyldige personaleomkostninger	3.217	2.851
Betinget købsvederlag	281	350
Andet	2.002	1.969
I alt	9.363	9.479
Heraf:		
Klassificeret som langfristet	371	457
Klassificeret som kortfristet	8.992	9.022

Det betingede vederlag, primært relateret til købet af Poti Sea Port Corp. og NTS International Transport Services Co. Ltd., er afhængigt af de fremtidige finansielle samt operationelle resultater i virksomhederne.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

22 Kategorier af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	Regnskabsmæssig værdi	
	2012	2011
Udlån	5.554	4.937
Tilgodehavende ved finansiell leasing	868	648
Andre rentebærende tilgodehavender og deposita	883	1.020
Rentebærende tilgodehavender i alt	7.305	6.605
Tilgodehavender fra kunder	30.767	25.319
Andre tilgodehavender (ikke-rentebærende)	9.093	7.684
Likvide beholdninger	13.011	13.095
Udlån og tilgodehavender i alt	60.176	52.703

Igangværende arbejder for fremmed regning indgår under tilgodehavender fra kunder med DKK 0 mio. (DKK 164 mio.) efter modregning af forudbetalinger DKK 0 mio. (DKK 1.179 mio.)

Dagsværdien af de langfristede tilgodehavender er ikke væsentlig anderledes end regnskabsmæssig værdi.

Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regn- skabs- mæssig værdi	Dags- værdi
	2012	2012	2011	2011
Bank og andre kreditinstitutter	72.002	75.546	81.553	86.383
Finansiell leasinggæld	12.605	14.752	13.738	16.577
Obligationslån	26.457	27.619	14.507	14.855
Rentebærende gæld i alt	111.064	117.917	109.798	117.815
Leverandørgæld	35.594		37.232	
Anden gæld	9.082		9.129	
Finansielle forpligtelser i alt	155.740		156.159	

Dagsværdi af obligationslån er baseret på observerbare markedsværdier. Dagsværdi af øvrige forpligtelser er opgjort på baggrund af tilbagediskonterede rente- og afdragsbetalinger.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

22 Kategorier af finansielle instrumenter – fortsat

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, der værdiansættes til dagsværdi i balancen, kan inddeles i tre niveauer:

Niveau 1 – Noterede priser (ikke-justerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser;

Niveau 2 – Andre priser end på niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt af priser);

Niveau 3 – Værdien for aktivet eller forpligtelsen er ikke baseret på observerbare markedsdata.

	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre observer- bare priser	Niveau Andre opgørelses- metoder
2012				
Børsnoterede aktier	37	37	-	-
Ikke børsnoterede aktier	388	-	-	388
Andre aktieinvesteringer (disponible for salg) i alt	425	37	-	388
Obligationer	2.019	2.019	-	-
Børsnoterede aktier	1	1	-	-
Ikke børsnoterede aktier	9	-	-	9
Andre værdipapirer	131	1	120	10
Værdipapirer (handelsbeholdning) i alt	2.160	2.021	120	19
Afledte finansielle instrumenter	1.871	11	1.860	-
Finansielle aktiver i alt	4.456	2.069	1.980	407
Afledte finansielle instrumenter	2.006	46	1.960	-
Anden gæld	281	-	-	281
Finansielle forpligtelser i alt	2.287	46	1.960	281
2011				
Børsnoterede aktier	21	21	-	-
Ikke børsnoterede aktier	464	-	-	464
Andre aktieinvesteringer (disponible for salg) i alt	485	21	-	464
Obligationer	1.910	1.910	-	-
Børsnoterede aktier	1	1	-	-
Ikke børsnoterede aktier	57	-	-	57
Andre værdipapirer	184	3	91	90
Værdipapirer (handelsbeholdning) i alt	2.152	1.914	91	147
Afledte finansielle instrumenter	1.284	92	1.192	-
Finansielle aktiver i alt	3.921	2.027	1.283	611
Afledte finansielle instrumenter	4.626	97	4.529	-
Anden gæld	350	-	-	350
Finansielle forpligtelser i alt	4.976	97	4.529	350

Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme (anvendt som sikringsinstrumenter) udgør en nettoforpligtelse på DKK 603 mio. (DKK 1,7 mia.).

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

22 Kategorier af finansielle instrumenter – fortsat

Årets bevægelser i niveau 3	Ikke børsnoterede aktier		Andre værdipapirer	Finansielle aktiver i alt	Anden gæld	Finansielle forpligtelser i alt
	Disponible for salg	Handelsbeholdning				
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2011	578	75	85	738	67	67
Tilgang	1	29	6	36	316	316
Afgang	7	52	6	65	42	42
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	-	4	4	8	-11	-11
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-4	-	-	-4	-	-
Overført, aktiver bestemt til salg	-110	-	3	-107	-	-
Valutakursregulering	6	1	-2	5	20	20
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	464	57	90	611	350	350
Tilgang	-	-	-	-	61	61
Afgang	10	41	20	71	-	-
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	-	-	-	-	-126	-126
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-10	-	-	-10	-	-
Overført, aktiver bestemt til salg	-51	-	-	-51	-	-
Overført mellem dagsværdiniveauer	-	-	-67	-67	-	-
Overført, andet	-	-7	7	-	-	-
Valutakursregulering	-5	-	-	-5	-4	-4
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	388	9	10	407	281	281

Dagsværdier for aktiver og forpligtelser i niveau 3 er hovedsageligt baseret på nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme.

En sandsynlig mulig ændring i diskonteringsrenten skønnes ikke at påvirke Gruppens resultat eller egenkapital i væsentlig grad.

Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen vedrørende finansielle aktiver indgår under finansielle indtægter/omkostninger, mens de for anden gæld indregnes under andre indtægter/omkostninger. DKK 115 mio. (DKK 6 mio.) vedrører anden gæld, der besiddes på balancedagen.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

23 Finansielle risici

Gruppens aktiviteter eksponerer den for flere forskellige finansielle risici: markedsrisici, dvs. valutarisiko, renterisiko, kreditrisiko og likviditetsrisiko. Gruppens generelle risikostyringsprogram fokuserer på de finansielle markeders uforudsigelighed og søger at minimere de potentielle negative indvirkninger på Gruppens finansielle resultater. Gruppen anvender afledte finansielle instrumenter for at afdække visse risikoeksponeringer.

Risikostyring varetages af en central finansafdeling i henhold til politikker, der er godkendt af bestyrelsen. Finansafdelingen identificerer, evaluerer og afdækker finansielle risici i tæt samarbejde med Gruppens forretningsenheder.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at ændringer i markedspriser såsom valutakurser og renter vil påvirke Gruppens resultat eller værdien af dets beholdninger af finansielle instrumenter. Nedenstående følsomhedsanalyser vedrører alene positionen på finansielle instrumenter den 31. december 2012.

Følsomhedsanalyserne af valutarisiko og renterisiko er udarbejdet på grundlag af, at størrelsen på nettogælden, forholdet mellem fast og variabel rente på gælden og andelen af finansielle instrumenter i udenlandske valutaer, forbliver uændret fra afdækningen pr. 31. december 2012. Det antages endvidere, at valutakurs- og rentefølsomhederne har en symmetrisk indvirkning, dvs. en stigning i kursen/renten resulterer i den samme absolutte bevægelse som et fald i kursen/renten.

Følsomhedsanalyserne viser indvirkningen på resultat og egenkapital af en sandsynlig mulig ændring i valutakurser og renter.

Valutarisiko

Gruppens valutarisiko skyldes, at indtægter fra skibsfart og olierelaterede aktiviteter hovedsageligt er i USD, mens omkostningerne herfra er i både USD og en lang række andre valutaer, såsom DKK, EUR, CNY og GBP. Idet nettoindtægten er i USD, er denne også den primære finansieringsvaluta. Indtægter og omkostninger fra andre aktiviteter, herunder APM Terminals og Dansk Supermarked Gruppen, er hovedsageligt udstedt i lokale valutaer, og dermed reduceres Gruppens eksponering over for de pågældende valutaer.

Det primære formål med afdækning af Gruppens valutakursrisiko er at sikre USD værdien af Gruppens nettopengestrøm samt mindske udsving i Gruppens resultat. Gruppen anvender forskellige afledte finansielle instrumenter, herunder forward- og optionskontrakter, samt valutaswaps til at afdække disse risici. Hovedlinierne i kurssikringspolitikken er følgende:

- Nettopengestrømme i andre væsentlige valutaer end USD sikres delvist ved hjælp af en lagdelt model med en 12-måneders horisont
- Væsentlige forpligtelser vedrørende køb af aktiver m.v. i andre valutaer end USD sikres
- Størstedelen af gælden i andre valutaer end USD sikres afhængigt af matchet mellem aktiver og forpligtelser samt valutaen af den genererede pengestrøm.

En stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Gruppen har eksponering, skønnes at påvirke Gruppens resultat før skat negativt med DKK 0,8 mia. (positivt med DKK 0,1 mia.), og Gruppens egenkapital eksklusive skat negativt i størrelsesordenen DKK 1,8 mia. (DKK 0,9 mia.). Følsomhederne er alene baseret på påvirkningen fra finansielle instrumenter, som er åbentstående på balancedagen, jf. note 15 og 22, og er således ikke et udtryk for Gruppens samlede valutarisiko.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

23 Finansielle risici – fortsat

Valutaposition på rentebærende nettogæld	Likvide beholdninger	Øvrige rentebærende aktiver ¹	Rente-bærende gæld	Rente-bærende nettogæld	Likvide beholdninger	Øvrige rentebærende aktiver ¹	Rente-bærende gæld	Rente-bærende nettogæld
	2012	2012	2012	2012	2011	2011	2011	2011
USD	4.324	3.669	71.354	63.361	3.958	2.985	78.440	71.497
EUR	619	575	17.282	16.088	1.220	70	10.971	9.681
DKK	825	4.153	1.907	-3.071	1.448	4.973	4.685	-1.736
Andre valutaer	7.243	1.058	20.521	12.220	6.469	671	15.702	8.562
I alt	13.011	9.455	111.064	88.598	13.095	8.699	109.798	88.004

¹ Øvrige rentebærende aktiver består af obligationer, andre værdipapirer og rentebærende tilgodehavender jf. note 22.

Renteswaps indgået til sikring af renterisici på lån er hovedsagelig indgået i USD. Dagsværdier er beskrevet i note 15.

Valutatermins- og optionskontrakter til afdækning af valutarisiko	Dagsværdi	
	2012	2011
USD	46	26
EUR	-553	-1.283
DKK	182	-809
GBP	278	225
NOK	188	-274
SEK	15	-152
Andre	5	-115
I alt	161	-2.382

Renterisiko

Størstedelen af Gruppens gæld er denomineret i USD, men en del af gælden (f.eks. obligationslån) er denomineret i andre valutaer som DKK, EUR og NOK. Nogle lån hjemtages til fast rente, mens andre lån er med variabel rente.

Gruppen tilstræber en kombination af fast og variabel forrentet nettogæld, der afspejler forventninger og risici. Afdækning af renterisikoen er bestemt af et varighedsinterval og opnås primært ved hjælp af renteswaps. Varigheden på Gruppens gældsportefølje er 1,8 år (2,0 år). En generel stigning i renten på 1 %-point skønnes alt andet lige at påvirke resultat før skat negativt med DKK 0,4 mia. (DKK 0,4 mia.). Påvirkningen af egenkapitalen eksklusiv skatteeffekt af en stigning i renten som beskrevet ovenfor skønnes at være positiv med DKK 0,1 mia. (negativ med DKK 0,2 mia.).

Analysen forudsætter, at alle øvrige variable, især valutakurser, er konstante.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

23 Finansielle risici – fortsat

Fordeling af lån inklusive renteswaps i renteintervaller	Regnskabs- mæssig værdi	Næste fastsættelse af rentesats		
		0-1 år	1-5 år	5- år
2012				
0-3%	49.754	40.565	6.312	2.877
3-6%	51.251	25.551	11.005	14.695
6%-	10.059	1.423	1.999	6.637
I alt	111.064	67.539	19.316	24.209
Heraf:				
Fastforrentede	55.757			
Variabelt forrentede	55.307			
2011				
0-3%	46.542	44.306	756	1.480
3-6%	49.502	13.282	23.155	13.065
6%-	13.754	1.263	5.255	7.236
I alt	109.798	58.851	29.166	21.781
Heraf:				
Fastforrentede	60.243			
Variabelt forrentede	49.555			

Kreditrisiko

Gruppen har eksponering mod finansielle og kommercielle modparter men har ingen særlig koncentration af kunder eller leverandører. Gruppen minimerer kreditrisikoen ved at foretage en grundig finansiell vurdering af alle større kunder og finansielle institutioner, afkræve tilstrækkelig sikkerhedsstillelse fra kommercielle modparter, og sætte kreditbegrænsninger for finansielle institutioner og vigtige kommercielle modparter.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

23 Finansielle risici – fortsat

	2012	2011
Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra kunder		
Ikke forfaldne tilgodehavender	23.853	19.502
Mindre end 90 dage over forfald	6.111	5.578
Mere end 90 dage over forfald	2.672	1.755
Tilgodehavender, brutto	32.636	26.835
Reservation til tab	1.869	1.516
Regnskabsmæssig værdi	30.767	25.319

	2012	2011
Bevægelse i reservation til tab		
1. januar	1.516	2.546
Ændringer ved salg af virksomheder	-	4
Hensat	946	662
Anvendt	252	518
Tilbageført	307	1.145
Valutakursregulering	-34	-25
31. december	1.869	1.516

Likviditetsrisiko

Egenkapitalens andel af den samlede balancesum udgjorde 52,9% ved udgangen af 2012 (51,4%). Gruppens langsigtede målsætning er at fastholde en konservativ finansiell soliditetsprofil. Kapitalen styres for Gruppen som helhed.

	2012	2011
Lån	111.064	109.798
Rentebærende nettogæld	88.598	88.004
Likviditetsreserve ¹	77.215	64.897

¹ Likviditetsreserve er defineret som uudnyttede kommitterede trækningsrettigheder, værdipapirer og likvide beholdninger indeholdende konti i lande med valutakontrol eller andre restriktioner, jf. side 78.

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. Gruppens langsigtede målsætning er at fastholde en konservativ finansieringsprofil, 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.

Den gennemsnitlige restløbetid på Gruppens udestående lån var ca. fem år (ca. fem år).

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

23 Finansielle risici – fortsat

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

Den finansielle reserves fleksibilitet prioriteres og optimeres løbende blandt andet ved hjælp af fokus på frigørelse af kapital samt opfølgning på udviklingen i driftskapitalen.

Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser og andre kontraktlige forpligtelser	Regnskabsmæssig værdi	Pengestrømme inklusive renter			I alt
		0-1 år	1-5 år	5- år	
2012					
Bank og andre kreditinstitutter	72.002	13.908	40.629	27.060	81.597
Finansiell leasinggæld	12.605	1.625	6.413	8.977	17.015
Obligationslån	26.457	1.007	20.560	9.549	31.116
Leverandørgæld	35.594	35.594	-	-	35.594
Anden gæld	9.363	8.992	252	119	9.363
Afledte finansielle instrumenter	2.006	565	1.250	191	2.006
Indregnet på balancen i alt	158.027	61.691	69.104	45.896	176.691
Operationelle leasingforpligtelser		14.917	33.666	44.200	92.783
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af aktiver m.v.		31.935	41.114	5.058	78.107
I alt		108.543	143.884	95.154	347.581
2011					
Bank og andre kreditinstitutter	81.553	12.650	51.628	27.725	92.003
Finansiell leasinggæld	13.738	2.907	6.040	10.005	18.952
Obligationslån	14.507	684	12.404	4.331	17.419
Leverandørgæld	37.232	37.232	-	-	37.232
Anden gæld	9.479	9.022	394	63	9.479
Afledte finansielle instrumenter	4.626	2.182	1.777	667	4.626
Indregnet på balancen i alt	161.135	64.677	72.243	42.791	179.711
Operationelle leasingforpligtelser		15.977	36.618	41.097	93.692
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af aktiver m.v.		35.907	45.862	3.130	84.899
I alt		116.561	154.723	87.018	358.302

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

24 Specifikationer til pengestrømsopgørelse

	2012	2011
Ændring i driftskapital		
Vare- og driftsbeholdninger	-287	-2.000
Tilgodehavender fra kunder	-2.744	-1.087
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-134	1.104
Leverandørgæld og anden gæld m.v.	-715	1.744
Valutakursregulering af driftskapital	-135	-263
I alt	-4.015	-502
Finansielle indbetalinger		
Modtagne udbytter	364	230
Renter og andre finansielle indbetalinger	943	605
I alt	1.307	835
Køb af immaterielle og materielle aktiver		
Tilgang	-46.764	-43.754
Tilgang, aktiver bestemt til salg	-39	-20
Heraf finansielt leasede aktiver m.v.	71	739
Heraf låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	392	229
Ændring i gæld til leverandører vedrørende køb af aktiver	-828	192
Ændring i hensættelse til retablering	60	556
I alt	-47.108	-42.058
Andre finansielle investeringer		
Kapitalforhøjelser og køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.378	-5.192
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-
Køb af anlægsaktiver disponible for salg	-1	-38
Salg af anlægsaktiver disponible for salg	134	111
Indbetalinger vedrørende tilgodehavender	516	771
Udbetalinger vedrørende tilgodehavender	-1.083	-1.640
I alt	-2.813	-5.988

Andre ikke kontante poster vedrørte primært regulering af hensættelse til tab på tilgodehavender fra kunder.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

25 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter

Pengestrøm anvendt til køb i 2012	Skandia Container Terminal	Global Ports	Andre	I alt
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet				
Immaterielle aktiver	1.627	3.918	176	5.721
Materielle aktiver	182	2.421	4	2.607
Finansielle aktiver	-	23	5	28
Omsætningsaktiver	111	379	253	743
Hensatte forpligtelser	-	-	-5	-5
Gældsforpligtelser	-557	-1.989	-284	-2.830
Overtagne nettoaktiver	1.363	4.752	149	6.264
Goodwill	-	-	235	235
Købsvederlag	1.363	4.752	384	6.499
Betinget købsvederlag, indregnet	-	-	-61	-61
Overtagne likvide beholdninger	-	-203	-18	-221
Pengestrøm fra køb af dattervirksomheder og aktiviteter	1.363	4.549	305	6.217

Såfremt årets køb var gennemført 1. januar 2012, ville Gruppens omsætning og resultat ikke have været væsentligt anderledes.

Der er i 2012 indregnet gevinster ved dagsværdiregulering af de betingede vederlag vedrørende Poti Sea Port Corp. og NTS International Transport Services Co. Ltd. på henholdsvis DKK 87 mio. og DKK 47 mio. Gevinsterne er indregnet som andre indtægter.

Skandia Container Terminal AB

Den 4. januar 2012 købte Gruppen 100% af aktierne i Skandia Container Terminal AB, der driver havnen i Gøteborg, Sverige. Købet vil styrke APM Terminals' position i Skandinavien.

Den samlede købesum var DKK 1.363 mio. Købesummen fordeler sig på rettigheder til terminaler på DKK 1.627 mio, materielle anlægsaktiver på DKK 182 mio. og forpligtelser på DKK 557 mio.

Fra købsdatoen til 31. december 2012 har Scandia Container Terminal AB bidraget med en omsætning på DKK 540 mio. og et resultat på DKK 63 mio.

Global Ports Investments PLC

Den 28. november 2012 købte Gruppen 37,5% af aktierne i Global Ports (30% stemmerettigheder), en førende operatør af containerterminaler i Rusland samt Baltikum. Gruppen har via en aktionæroverenskomst fællesbestemmelse over virksomheden. Opkøbet styrker APM Terminals netværk i Rusland samt tilstødende lande og skaber øgede muligheder for vækst.

Den samlede købesum var DKK 4.752 mio. Købesummen fordeler sig på rettigheder til terminaler på DKK 3.918 mio, materielle anlægsaktiver på DKK 2.421 mio. og forpligtelser på DKK 1.989 mio.

Idet købet fandt sted tæt på balancedagen, er omsætning og resultatbidragene fra købet ikke væsentlige for Gruppen.

Den regnskabsmæssige opgørelse af virksomhedssammenslutningen anses for foreløbig pr. 31. december 2012, idet analyser stadig pågår.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

25 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter – fortsat

Pengestrøm anvendt til køb i 2011	Poti Sea Port	SK do Brasil	NTS International Transport Services	Andre	I alt
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet					
Immaterielle aktiver	284	12.345	134	5	12.768
Materielle aktiver	911	482	8	54	1.455
Finansielle aktiver	101	-	1	-	102
Udskudt skat	-	142	-	-	142
Omsætningsaktiver	78	864	452	21	1.415
Hensatte forpligtelser	-	-205	-	-	-205
Gældsforpligtelser	-301	-446	-268	-22	-1.037
Overtagne nettoaktiver	1.073	13.182	327	58	14.640
Goodwill	-	-	399	-	399
Købsvederlag	1.073	13.182	726	58	15.039
Ændring i skyldigt købsvederlag	-	-	-87	2	-85
Betinget købsvederlag, indregnet	-151	-	-157	-	-308
Betinget købsvederlag, betalt	-	-	-	42	42
Betalt i tidligere år	-	-1.071	-	-27	-1.098
Overtagne likvide beholdninger	-14	-479	-25	-2	-520
Pengestrøm fra køb af dattervirksomheder og aktiviteter	908	11.632	457	73	13.070

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

25 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter – fortsat

Poti Sea Port Corp.

Den 14. maj 2011 købte Gruppen 100% af aktierne i Poti Sea Port Corp., der ejer og driver havnen i Poti ved Sortehavet i Georgien.

Den samlede købesum var DKK 1.073 mio. inklusive et betinget vederlag på DKK 151 mio. Det betingede vederlag er afhængigt af udviklingen i selskabets fremtidige finansielle og driftsmæssige resultater, og skønnes i intervallet DKK 27 mio. til DKK 310 mio. (udiskonteret).

Fra købstidspunktet til 31. december 2011 har Poti Sea Port Corp. bidraget med en omsætning på DKK 149 mio. og et resultat på DKK 21 mio.

SK do Brasil Ltda.

Den 21. juli 2011 købte Gruppen 100% af aktierne i SK do Brasil Ltda., der ejer andele i tre offshore olielicenser i Brasilien.

Fra købstidspunktet til 31. december 2011 har SK do Brasil Ltda. bidraget med en omsætning på DKK 550 mio. og et resultat på DKK 41 mio.

NTS International Transport Services Co. Ltd.

Den 18. august 2011 købte Gruppen 100% af aktierne i den kinesiske luftfragtspejter NTS International Transport Services Co. Ltd.

Den samlede købesum var DKK 726 mio. inklusive et betinget vederlag på DKK 157 mio. Det betingede vederlag er afhængigt af udviklingen i selskabets fremtidige finansielle og driftsmæssige resultater og skønnes i intervallet DKK 90 mio. til DKK 280 mio. (udiskonteret).

Omsætningsaktiver indeholder tilgodehavender fra kunder med en dagsværdi på DKK 292 mio. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb er ikke væsentligt forskellig fra dagsværdien.

Goodwill på DKK 399 mio. vedrører synergi mellem Damcos kundebase og NTS International Transport Services Co. Ltd.'s luftfragtservice og er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Fra købstidspunktet til 31. december 2011 har NTS International Transport Services Co. Ltd. bidraget med en omsætning på DKK 636 mio. og et resultat på DKK 4 mio.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

25 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter – fortsat

	2012	2011
Pengestrømme fra salg		
Regnskabsmæssig værdi		
Immaterielle aktiver	196	-
Materielle aktiver	8.532	2.525
Finansielle aktiver	15	1
Udskudt skat	5	-
Omsætningsaktiver	571	515
Hensatte forpligtelser	-5	-2
Gældsforpligtelser	-717	-564
Afhændede nettoaktiver	8.597	2.475
Minoritetsinteresser	-27	-
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	8.570	2.475
Avance/tab ved salg	1.062	4.355
Salgsprovenu	9.632	6.830
Tilgodehavende restvederlag, m.v.	-	237
Ikke-kontante poster	-	-368
Likvide beholdninger solgt	-234	-97
Pengestrømme fra salg af dattervirksomheder og aktiviteter	9.398	6.602

Salg i 2012 vedrører primært Maersk LNG A/S og Maersk Equipment Service Company, Inc.

Salg af anlægsaktiver inkluderer aktiver, der tidligere har været klassificeret som aktiver bestemt til salg.

Salg i 2011 omfatter primært Netto Foodstores Limited, UK. Salget blev afsluttet 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 på egenkapitalen.

Beløb i DKK mio.

26 Effekt af ændringer i ejerskab hvori Gruppen har kontrol

	2012	2011
Effekt på egenkapital, A.P. Møller - Mærsk A/S		
Ændring i ejerskab		
Køb af 44 % i West Africa Container Terminal BVI Ltd.	-129	-
Køb af 27 % i West Africa Container Terminal Nigeria Ltd.	-86	-
Køb af 40 % i APM Terminals Apapa Ltd.	-494	-
Køb af 25 % i OHG Netto Supermarkt GmbH & Co.	-304	-
Andre	-19	-28
Total ændring i ejerskab	-1.032	-28

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

27 Andre økonomiske forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser

Som led i Gruppens virksomhed indgås sædvanlige leje- og operationelle leasingaftaler om skibe, containere, havnefaciliteter m.v.

De fremtidige leje- og leasingydelse for fortsættende aktiviteter udgør:

	Maersk Line ¹	Maersk Oil	APM Terminals	Maersk Drilling	Maersk Tankers ¹	Øvrige	I alt
2012							
Under et år	8.937	1.094	1.892	14	1.695	1.285	14.917
Mellem et og to år	6.189	919	1.736	9	1.416	893	11.162
Mellem to og tre år	4.307	833	1.946	-	1.205	644	8.935
Mellem tre og fire år	3.333	779	1.999	-	1.021	312	7.444
Mellem fire og fem år	2.412	499	2.040	-	973	201	6.125
Efter fem år	3.571	59	36.543	-	3.418	609	44.200
I alt	28.749	4.183	46.156	23	9.728	3.944	92.783
Nutidsværdi ²	24.403	3.577	24.611	21	7.494	3.300	63.406
2011							
Under et år	10.043	920	1.810	12	2.020	1.172	15.977
Mellem et og to år	7.415	728	1.656	2	1.666	870	12.337
Mellem to og tre år	5.155	469	1.701	3	1.451	720	9.499
Mellem tre og fire år	3.998	432	1.780	3	1.241	555	8.009
Mellem fire og fem år	3.262	404	1.834	1	1.057	215	6.773
Efter fem år	6.101	259	29.668	-	4.541	528	41.097
I alt	35.974	3.212	38.449	21	11.976	4.060	93.692
Nutidsværdi ²	30.051	2.734	21.511	19	9.131	3.392	66.838

¹ Ca. 1/2 af certepartiydelserne i Maersk Line og ca. 1/3 af certepartiydelserne i Maersk Tankers, inkluderet ovenfor, skønnes relateret til operationelle omkostninger i forbindelse med drift af aktiverne.

² Nutidsværdien er beregnet ud fra en diskonteringsrente på 6% (6%).

Samlede afholdte operationelle leasingomkostninger og betingede ydelser relateret til volumen m.v. fremgår af note 4.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

27 Andre økonomiske forpligtelser – fortsat

Økonomiske forpligtelser	Maersk Line	Maersk Oil	APM Terminals	Maersk Drilling	Maersk Tankers	Øvrige	I alt
2012							
Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	19.211	9.757	4.441	19.194	-	2.084	54.687
Forpligtelser over for koncessionsgivere	-	9.561	13.859	-	-	-	23.420
I alt	19.211	19.318	18.300	19.194	-	2.084	78.107
2011							
Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	30.032	8.313	3.338	17.354	2.337	2.395	63.769
Forpligtelser over for koncessionsgivere	-	8.194	12.936	-	-	-	21.130
I alt	30.032	16.507	16.274	17.354	2.337	2.395	84.899

Faldet i forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v. vedrører hovedsageligt kontraktmæssige betalinger i løbet af 2012. Faldet er delvist modsvaret af investeringer i Qatar samt kontrakt på en jack-up rig.

	Antal			
Nybygningsprogram	2013	2014	2015	I alt
Containerskibe m.v.	10	8	7	25
Rigge og boreskibe	2	4	1	7
Ankerhåndteringsskibe, slæbebåde og vagtskibe m.v.	3	8	1	12
I alt	15	20	9	44

	DKK mio.			
Forpligtelser vedrørende nybygningsprogram	2013	2014	2015	I alt
Containerskibe m.v.	7.629	6.662	4.674	18.965
Rigge og boreskibe	9.307	6.614	1.574	17.495
Ankerhåndteringsskibe, slæbebåde og vagtskibe m.v.	701	342	103	1.146
I alt	17.637	13.618	6.351	37.606

DKK 37,6 mia. (USD 6,6 mia.) af de samlede forpligtelser vedrører nybygningsprogram af skibe og rigge m.v. til en samlet kontraktpris på DKK 48,1 mia. (USD 8,5 mia.) inklusive udstyr leveret af ejer. De resterende forpligtelser på DKK 40,5 mia. (USD 7,2 mia.) vedrører investeringer primært inden for terminalaktiviteter og olie- og gasaktiviteter.

Forpligtelser ved køb af immaterielle og materielle aktiver m.v. vil blive finansieret dels gennem pengestrøm fra driftsaktiviteter dels gennem eksisterende og nye lånefaciliteter.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

28 Eventualforpligtelser

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

Der er etableret en facilitet på DKK 2.150 mio. (DKK 2.183 mio.) svarende til USD 380 mio. (USD 380 mio.) til opfyldelse af kravene for sejlads på USA i henhold til den amerikanske Oil Pollution Act af 1990, såkaldt Certificate of Financial Responsibility.

For Maersk Line og APM Terminals eksisterer visse aftaler med terminaler og havnemyndigheder m.v. indeholdende mængdemæssige forpligtelser inklusive ekstra betaling såfremt minimumsmængder ikke nås.

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

Gruppen er part i et antal retstvister. Gruppen er herudover i visse lande part i skattesager. Enkelte af disse involverer betydelige beløb og er behæftet med en betydelig usikkerhed.

Skat kan udløses ved udtræden af tonnageskatteordninger og hjemtagning af udbytter.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

29 Nærtstående parter

	Associerede virksomheder		Fællesledede virksomheder		Ledelse ¹	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Omsætning	62	82	120	108	-	-
Driftsomkostninger	1.141	1.342	2.210	1.969	89 ²	110 ²
Vederlag til ledelsen	-	-	-	-	184	146
Andre indtægter	-	-	-	-	11	11
Finansielle indtægter	434	165	8	8	-	-
Finansielle omkostninger	5	355	2	2	0	-
Afledte finansielle instrumenter, langfristede	87	185	-	-	-	-
Andre tilgodehavender, langfristede	859	163	334	334	-	-
Tilgodehavender fra kunder	274	130	179	116	-	-
Afledte finansielle instrumenter, kortfristede	83	101	-	-	-	-
Andre tilgodehavender, kortfristede	59	147	96	174	-	-
Værdipapirer	83	55	-	-	-	-
Likvide beholdninger	1.652	1.185	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter, langfristede	541	895	-	-	-	-
Bank og andre kreditinstitutter m.v., kortfristede	6	575	68	87	22	23
Leverandørgæld	134	62	271	200	13	14
Afledte finansielle instrumenter, kortfristede	3	399	-	-	-	-
Anden gæld, kortfristede	40	42	-	-	-	-
Køb af materielle aktiver m.v.	-	-	-	-	18	-
Kapitalforhøjelser	1.659	4.505	-	-	-	-
Udbytter	361	225	-	-	-	-

¹ Bestyrelse og direktion i A.P. Møller - Mærsk A/S, A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og disses nærtstående (inklusive virksomheder under disses betydelige indflydelse).

² Inkluderer kommission til Maersk Broker K/S ved befragtning, køb og salg af skibe med DKK 89 mio. (DKK 103 mio.) samt time charter hyre til partrederier.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2011)

29 Nærtstående parter – fortsat

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København har bestemmende indflydelse over Gruppen. Nærtstående parter er også de virksomheder, hvor Gruppen har betydelig indflydelse og fællesledede virksomheder. Nærtstående parter omfatter endvidere den daglige ledelse (Executive Board), Firmaet A.P. Møller, bestyrelsesmedlemmer, nære familiemedlemmer hertil samt virksomheder under betydelig indflydelse af disse.

En (fire) partner i Firmaet A.P. Møller deltager i et (tre) partrederi med et skib, der drives som en del af A.P. Møller - Mærsk flåden. A.P. Møller - Mærsk A/S ejer mindst 50% (50%) af skibet og har den endelige dispositionsret. Skibet drives direkte i markedet. Enhver samhandel samt mellemværender mellem de nærtstående parter og Gruppen er på markedsvilkår.

Der er i årets løb betalt DKK 1 mio. (DKK 1 mio.) i husleje til A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal.

I forbindelse med Danske Banks formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer m.v., er alene de derved relaterede omkostninger medtaget i ovenstående oversigt.

For fællesledede virksomheder indgår den ikke eliminerede andel af regnskabsposten.

Tre (fire) medlemmer af direktionen har i alt købt 792 (775) optioner svarende til en dagsværdi på DKK 7 mio. (DKK 9 mio.). Der henvises til note 17 for nærmere omtale.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

30 Fællesledede virksomheder

De i virksomhedsoversigten på side 148 anførte fællesledede virksomheder indgår i det konsoliderede regnskab pro rata med følgende beløb før eliminering af interne transaktioner:

	2012	2011
Omsætning	5.882	5.398
Omkostninger, afskrivninger, renter m.v.	5.152	4.735
Resultat	730	663
Anlægsaktiver	20.448	13.318
Omsætningsaktiver	2.822	3.252
Langfristede forpligtelser	9.174	6.908
Kortfristede forpligtelser	2.907	2.861
Nettoaktiver	11.189	6.801
Likvide beholdninger	1.341	1.083
Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	1.407	1.083

Gruppen har ikke påtaget sig særskilte investeringsforpligtelser eller eventualforpligtelser vedrørende fællesledede virksomheder.

Gruppens andel af fællesledede virksomheders investeringsforpligtelser og eventualforpligtelser indgår pro rata i noterne 27 og 28.

Noter til det konsoliderede regnskab

31 Ny regnskabsregulering

Ændringer i regnskabspraksis

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer til regnskabsstandarder og fortolkninger, der træder i kraft for regnskabsåret 2012. Ingen af disse har haft betydning for regnskabspraksis i Gruppen.

Ændringer i kommende år

Gruppen implementerer følgende nye standarder, når de forventeligt bliver obligatoriske i 2015 (IFRS 9) og 2013 (øvrige):

- **Finansielle instrumenter**

IFRS 9 Financial Instruments udsendes i faser, der gradvist erstatter IAS 39. Indtil videre omfatter ændringerne indregning, klassifikation og værdiansættelse af finansielle aktiver og forpligtelser.

Gruppens nuværende praksis for klassifikation og indregning af gevinster og tab i resultatopgørelsen og anden totalindkomst kan fastholdes under IFRS 9.

- **Konsolidering**

IFRS 10 Consolidated Financial Statements bygger på det gældende princip i IAS 27, at kontrol er betingelsen for, at en virksomhed skal konsolideres. Kontrolbegrebet uddybes, inklusive vejledning til bestemmelse af kontrol i tilfælde, hvor der må foretages en vurdering.

Gruppen forventer, at IFRS 10 vil få begrænset betydning.

- **Fællesledede virksomheder**

IFRS 11 Joint Arrangements erstatter IAS 31 og fjerner valg af metode for regnskabsmæssig behandling af fællesledede aktiviteter og virksomheder. Fremover skal det vurderes om aftaleparterne har rettigheder til aktiver og forpligtelser i den fællesledede enhed (joint operations), eller om de har rettigheder til nettoaktiver i arrangementet (joint ventures). Joint operations kan indregnes forholdsmæssigt som hidtil, hvorimod joint ventures skal indregnes efter den indre værdis metode i lighed med associerede virksomheder.

På grundlag af en analyse af de eksisterende aftaleforhold kan det konkluderes, at ændringen ikke får væsentlig betydning for Gruppen.

- **Andre ændringer**

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities indeholder nye oplysningskrav om interesser i dattervirksomheder, fællesledede virksomheder og associerede virksomheder.

IFRS 13 Fair Value Measurement indeholder en definition af dagsværdi og omfattende vejledning til anvendelsen heraf og erstatter den vejledning, der findes i de enkelte regnskabsstandarder. Standarden medfører nye oplysningskrav men ændrer ikke på regnskabspraksis i Gruppen.

IAS 19 Employee Benefits er revideret med hensyn til behandling af og oplysning om ydelsesbaserede pensionsordninger. De reviderede regler ændrer på opgørelsen af periodens renteomkostning af nettoforpligtelsen med uvæsentlig betydning for Gruppens resultat.

IAS 1 Presentation of Financial Statements medfører en præsentrationsændring af poster i anden totalindkomst.

Enkelte af ovenstående ændringer er endnu ikke godkendt af EU. De standarder, der godkendes med en senere ikrafttrædelsesdato i EU end den tilsvarende ikrafttrædelsesdato fra IASB, førtidsimpliciteres, således at implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdato.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for A.P. Møller - Mærsk A/S.

Årsrapporten for A.P. Møller - Mærsk A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og giver efter vor opfattelse et retvisende billede af Gruppens og Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Gruppens og Selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Gruppen og Selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. februar 2013

Direktion:

Nils Smedegaard Andersen
Administrerende direktør

Kim Fejfer

Claus V. Hemmingsen

Søren Skou

Jakob Thomasen

Trond Westlie

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

Robert Routs

Jan Tøpholm

A.P. Møller - Mærsk A/S

De uafhængige revisorers erklæringer

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

Påtegning på det konsoliderede regnskab og årsregnskabet

Vi har revideret det konsoliderede regnskab og årsregnskabet for A.P. Møller - Mærsk A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel Gruppen som Selskabet. Det konsoliderede regnskab og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

*Ledelsens ansvar for det**konsoliderede regnskab og årsregnskabet*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et konsolideret regnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et konsolideret regnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisorernes ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om det konsoliderede regnskab og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at det konsoliderede regnskab og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i det konsoliderede regnskab og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici

for væsentlig fejlinformation i det konsoliderede regnskab og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et konsolideret regnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af det konsoliderede regnskab og årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at det konsoliderede regnskab og årsregnskabet giver et retvisende billede af Gruppens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af det konsoliderede regnskab og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med det konsoliderede regnskab og årsregnskabet.

København, den 22. februar 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen

Statsautoriseret revisor

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Gert Fisker Tomczyk

Statsautoriseret revisor

A.P. Møller - Mærsk A/S

Ledelseshverv

Bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen**Formand (f. 1955)**

Indtrådt i bestyrelsen i 1999. Senest genvalgt i 2011.
Valgperioden udløber i 2013.

Tidligere Adm. direktør for Topdanmark A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Coloplast A/S (formand); Topdanmark A/S (formand) og et datterselskab; Semler Holding A/S (formand) og et datterselskab; JPMorgan Chase International Council; Museumsfonden af 7. december 1966; Louisiana – Fonden.

Anses som ikke uafhængig.

Niels Jacobsen**Næstformand (f. 1957)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2007. Senest genvalgt i 2011.
Valgperioden udløber i 2013.

Adm. direktør for William Demant Holding A/S.

Ledelseshverv i William Demant Gruppen:

Formand for 44 datterselskaber; William Demant Invest A/S (Adm. direktør); Össur hf. (formand); HIMPP A/S (formand); HIMSA A/S (formand); HIMSA II A/S; Sennheiser Communications A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

LEGO A/S (formand); KIRKBI A/S (næstformand); Thomas B. Thriges Fond (formand).

Anses som uafhængig.

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla**Næstformand (f. 1948)**

Indtrådt i bestyrelsen i 1991. Senest genvalgt i 2012.
Valgperioden udløber i 2014.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som ikke uafhængig.

Sir John Bond**(f. 1941)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Senest genvalgt i 2012.
Valgperioden udløber i 2014.

Tidligere formand for HSBC Holdings Plc.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Xstrata plc (formand); Shui On Land Limited; International Advisory Board of Mitsubishi Corporation; China Development Forum; International Business Leaders' Advisory Council to the Mayor of Shanghai; Kohlberg Kravis Roberts & Co. Asia Limited (formand); Endowment Board of Qatar Foundation; Advisory Director, Northern Trust Corporation; International Advisory Council Tsinghua University School of Economics & Management; International Advisory Council Chinese Banking Regulatory Commission; International Advisory Council Central Bank of the U.A.E.

Anses som uafhængig.

Arne Karlsson**(f. 1958)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Senest genvalgt i 2012.
Valgperioden udløber i 2014.

Tidligere Adm. direktør for Ratos AB.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Bonnier Holding (formand) og et datterselskab; Ratos (formand); SNS (Center for Business and Policy Studies) (formand); Einar Mattsson; Ecolean; Swedish Securities Council.

Anses som uafhængig.

Jan Leschly**(f. 1940)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2000. Senest genvalgt i 2012.
Valgperioden udløber i 2014.

Formand og ledende partner for Care Capital LLC.
Tidligere Adm. direktør for SmithKline Pharmaceuticals.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

American Express Company; Vaxart Pharmaceuticals; Adjungeret professor ved CBS (Handelshøjskolen) i København.

Anses som ikke uafhængig.

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller**(f. 1941)**

Indtrådt i bestyrelsen i 1993. Senest genvalgt i 2011.
Valgperioden udløber i 2013.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal; Bramsløkke Landbrug A/S (formand); L. Møller Shipping ApS.

Anses som ikke uafhængig.

Lars Pallesen**(f. 1947)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Senest genvalgt i 2012.
Valgperioden udløber i 2014.

Tidligere rektor, Danmarks Tekniske Universitet (DTU).

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Mogens Balslevs Fond (formand); Metricorr ApS (formand); Frederiksberg Gymnasium (formand); Technische Universität Münchens Institute for Advanced Study; Korean Advanced Institute of Science and Technology President's Advisory Council.

Anses som uafhængig.

John Axel Poulsen**(f. 1946)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Senest genvalgt i 2012.
Valgperioden udløber i 2014.

Kaptajn (medarbejder).

Ingen andre ledelseshverv m.v.

Anses som ikke uafhængig.

Erik Rasmussen**(f. 1955)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Senest genvalgt i 2012.
Valgperioden udløber i 2014.

Senior maskiningeniør (medarbejder).

Ingen andre ledelseshverv m.v.

Anses som ikke uafhængig.

Robert Routs**(f. 1946)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Senest genvalgt i 2012.
Valgperioden udløber i 2014.

Tidligere Adm. direktør for Royal Dutch Shell plc.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Aegon NV (formand); KPN NV; DSM NV (formand); ATCO Group; AECOM.

Anses som uafhængig.

Jan Tøpholm**(f. 1946)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2001. Senest genvalgt i 2011.
Valgperioden udløber i 2013.

Adm. direktør i Widex A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Syv datterselskaber til Widex A/S; T & W Holding A/S og et datterselskab (formand); Widex Holding A/S (formand); AM Denmark A/S (formand); GSA Invest ApS (formand) og to datterselskaber.

Anses som uafhængig.

Direktionen:

Nils Smedegaard Andersen**Administrerende direktør (f. 1958)**

Medlem af Executive Board siden 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

F. Salling Holding A/S (formand); F. Salling Invest A/S (formand); Dansk Supermarked A/S (formand); Industria De Diseño Textil S.A. (Inditex); Danske Banks Rådgivende Repræsentantskab; DI's Erhvervspolitiske Udvalg; European Round Table of Industrialists; EU-Russia Industrialist's Round Table.

Kim Fejfer**(f. 1965)**

Medlem af Executive Board siden 2011.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Global Ports Investments PLC (næstformand).

Claus V. Hemmingsen**(f. 1962)**

Medlem af Executive Board siden 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

DFDS A/S (næstformand); Egyptian Drilling Company; International Association of Drilling Contractors (IADC); Danmarks Rederiforening (næstformand); Denmark Hong Kong Trade Association (formand); Danish Chinese Business Forum; EU-Hong Kong Business Co-operation Committee.

Søren Skou**(f. 1964)**

Medlem af Executive Board siden 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

S. Skou Invest ApS.

Jakob Thomasen**(f. 1962)**

Medlem af Executive Board siden 2009.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Bestyrelsesmedlem i Dansk Arbejdsgiverforening.

Trond Westlie**(f. 1961)**

Medlem af Executive Board siden 2010.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Dansk Supermarked A/S (næstformand); F. Salling Holding A/S; Danske Bank A/S; Danmarks Skibskredit A/S; Subsea 7 Ltd.; Pepita AS; Shama A/S; Tønsberg Delikatesse AS.

Virksomhedsoversigt

A.P. Møller - Mærsk Gruppen omfatter i alt ca. 1.000 selskaber. Væsentlige selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen er oplyst nedenfor. En mere omfattende liste af selskaber er tilgængelig på <http://investor.maersk.com/da/financials.cfm>

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
A.P. Moller Finance S.A.	Schweiz	100%	Brigantine Services Ltd.	Hong Kong	100%
A.P. Moller Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	Broström Tankers Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Addicks & Kreye			Coman S.A.	Benin	100%
Container Service GmbH & Co. KG	Tyskland	51%	Container Operators S.A.	Chile	100%
Anchor Storage Ltd.	Bermuda	51%	Damco (UAE) FZE	De Forenede Arabiske Emirater	100%
APM Terminals - Cargo Service A/S	Danmark	60%	Damco A/S	Danmark	100%
APM Terminals Algeciras S.A.	Spanien	100%	Damco Australia Pty. Ltd.	Australien	100%
APM Terminals Apapa Ltd.	Nigeria	94%	Damco Belgium N.V.	Belgien	100%
APM Terminals B.V.	Holland	100%	Damco China Ltd.	Kina	100%
APM Terminals Bahrain B.S.C.	Bahrain	80%	Damco Distribution Services Inc.	USA	100%
APM Terminals Callao S.A.	Peru	80%	Damco France S.A.S.	Frankrig	100%
APM Terminals China Co. Ltd.	Hong Kong	100%	Damco India Pvt. Ltd.	Indien	100%
APM Terminals Gothenburg AB	Sverige	100%	Damco International A/S	Danmark	100%
APM Terminals India Private Limited	Indien	100%	Damco Italy S.R.L.	Italien	100%
APM Terminals Inland Services S.A.	Peru	100%	Damco Logistics Uganda Ltd.	Uganda	100%
APM Terminals Liberia Ltd.	Liberia	100%	Damco Sweden AB	Sverige	100%
APM Terminals Management B.V.	Holland	100%	Damco UK Ltd.	UK	100%
APM Terminals Mobile LLC	USA	100%	Damco USA Inc.	USA	100%
APM Terminals North America B.V.	Holland	100%	Danbor Service A/S	Danmark	100%
APM Terminals Pacific Ltd.	USA	100%	Dansk Supermarked A/S	Danmark	68%
APM Terminals Rotterdam B.V.	Holland	100%	ERS Railways B.V.	Holland	100%
APM Terminals Tangier S.A.	Marokko	90%	ESVAGT A/S	Danmark	75%
APM Terminals Virginia, Inc.	USA	100%	F. Salling A/S	Danmark	38%
APM Terminals Yangshan Co. Ltd.	Hong Kong	100%	Farrell Lines Inc.	USA	100%
Aqaba Container Terminal Company Ltd.	Jordan	50%	Gateway Terminals India Pvt. Ltd.	Indien	74%
Bermutine Transport Corporation Ltd.	Bermuda	100%	Lilypond Container Depot Nigeria Ltd.	Nigeria	70%
Bridge Terminal Transport Inc.	USA	100%	Lindø Industripark A/S	Danmark	100%
Brigantine International Holdings Ltd.	Hong Kong	100%			

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Live Oak Company Ltd.	Bermuda	100%
Maersk A/S	Danmark	100%
Maersk Agency U.S.A. Inc.	USA	100%
Maersk Aviation Holding A/S	Danmark	100%
Maersk B.V.	Holland	100%
Maersk Bangladesh Ltd.	Bangladesh	100%
Maersk (China) Shipping Company Ltd.	Kina	100%
Maersk Container Industry A/S	Danmark	100%
Maersk Container Industry Dongguan Ltd.	Kina	100%
Maersk Container Industry Qingdao Ltd.	Kina	100%
Maersk Contractors Venezuela S.A.	Venezuela	100%
Maersk Denizcilik A.S.	Tyrkiet	100%
Maersk Drilling Deepwater A/S	Danmark	100%
Maersk Drilling Holdings Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Drilling International A/S	Danmark	100%
Maersk Drilling Norge AS	Norge	100%
Maersk Drilling USA Inc.	USA	100%
Maersk Egypt For Maritime Transport SAE	Egypten	100%
Maersk Energia Ltda.	Brasilien	100%
Maersk Energy Marketing A/S	Danmark	100%
Maersk Energy UK Ltd.	UK	100%
Maersk FPSOs A/S	Danmark	100%
Maersk FPSOs Australia A/S	Danmark	100%
Maersk Gabon S.A.	Gabon	100%
Maersk Global Service Centres (Chengdu) Ltd.	Kina	100%
Maersk Global Service Centres (India) Pvt. Ltd.	Indien	100%
Maersk Handy Gas Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Holding B.V.	Holland	100%
Maersk Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk Inc.	USA	100%
Maersk Inter Holding B.V.	Holland	100%
Maersk Jupiter Drilling Corporation S.A.	Panama	100%
Maersk K.K.	Japan	100%
Maersk Line Agency Holding A/S	Danmark	100%
Maersk Line Ltd. (State of Delaware)	USA	100%
Maersk Line UK Ltd.	UK	100%
Maersk Logistics Warehousing China Company Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk Mauritanie S.A.	Mauretanien	60%
Maersk Oil America Inc.	USA	100%
Maersk Oil Brasil Ltda.	Brasilien	100%
Maersk Oil GB Ltd.	UK	100%
Maersk Oil Gulf of Mexico Four LLC	USA	100%
Maersk Oil North Sea UK Ltd.	UK	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Oil Norway AS	Norge	100%
Maersk Oil Qatar A/S	Danmark	100%
Maersk Oil Three PL B.V.	Holland	100%
Maersk Oil UK Ltd.	UK	100%
Maersk Peregrino Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Petróleo Brasil Ltda.	Brasilien	100%
Maersk Reacher Norge A/S	Danmark	100%
Maersk Shipping Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk Spain S.L.U.	Spanien	100%
Maersk Supply Service A/S	Danmark	100%
Maersk Supply Service Canada Ltd.	Canada	100%
Maersk Supply Service Holdings UK Ltd.	UK	100%
Maersk Supply Service International A/S	Danmark	100%
Maersk Supply Service UK Ltd.	UK	100%
Maersk Tankers A/S	Danmark	100%
Maersk Tankers Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Treasury Center (Asia) Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Tunisie S.A.	Tunesien	100%
Maersk Vietnam Ltd.	Vietnam	100%
MCC Transport Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Mercosul Line Navegacao E Logistica Ltda.	Brasilien	100%
Mærsk Gallant Norge A/S	Danmark	100%
Mærsk Guardian Norge A/S	Danmark	100%
Mærsk Innovator Norge A/S	Danmark	100%
Mærsk Olie Algeriet A/S	Danmark	100%
Mærsk Olie og Gas A/S	Danmark	100%
Nedlloyd Container Line Ltd.	UK	100%
New Times International Transport Service Co. Ltd.	Kina	100%
NTS International Transport Services Co. Ltd.	Hong Kong	100%
Odense Staalskibsværft A/S	Danmark	100%
Poti Sea Port Corporation	Georgien	80%
PT Damco Indonesia	Indonesien	100%
Rederiaktieselskabet Kuling	Danmark	100%
Rederiet A.P. Møller A/S	Danmark	100%
Safmarine (Pty) Ltd.	Sydafrika	100%
Safmarine Container Lines N.V.	Belgien	100%
SATI Container Services Pty. Ltd.	Sydafrika	75%
Seago Line A/S	Danmark	100%
Sogester - Sociedade Gestora De Terminais S.A.	Angola	51%
Suez Canal Container Terminal SAE	Egypten	55%
SVITZER A/S	Danmark	100%
Terminal 4 S.A.	Argentina	100%
Universal Maritime Service Corporation	USA	100%
West Africa Container Terminal Nigeria Ltd.	Nigeria	100%

Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Arctic Base Supply A/S	Danmark	50%
Congo Terminal Holding S.A.S	Frankrig	30%
Congo Terminal S.A.	DR Congo	23%
Cosco Ports (Nansha) Ltd.	Britiske Jomfruøer	34%
Danske Bank A/S	Danmark	20%
DFDS A/S	Danmark	31%
Eurogate Container Terminal Wilhelmshaven		
Beteiligungsgesellschaft mbH	Tyskland	30%
Guangzhou South China Oceangate		
Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Gujarat Pipavav Port Ltd.	Indien	43%
Høegh Autoliners Holdings AS	Norge	39%
Inttra Inc.	USA	23%
Medcenter Container Terminal SpA	Italien	33%
Meridian Port Services Ltd.	Ghana	35%
Salalah Port Services Company S.A.O.G.	Oman	30%
Societe d'Exploration du Terminal de Vridi	Elfenbenskysten	40%
South Asia Gateway Pvt. Ltd.	Sri Lanka	33%
Tianjin Port Alliance International		
Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%

Fællesledede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Aither Maritime Ltd.	UK	50%
APM Terminals Yangshan Co. Ltd.	Hong Kong	49%
Aurai Maritime Ltd.	UK	50%
Brasil Terminal Portuario S.A.	Brasilien	50%
Cai Mep International Terminal Co. Ltd.	Vietnam	49%
Dalian Port Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Douala International Terminal S.A.	Cameroun	40%
Egyptian Drilling Company SAE	Egypten	50%
Europe Terminal Brasil Participacoes S.A.	Brasilien	50%
Getma Gabon S.A.	Gabon	34%
Global Ports Investments PLC	Cypern	38%
Laem Chabang Container Terminal 1 Ltd.	Thailand	35%
LR2 Management K/S	Danmark	50%
Maersk Djibouti SARL	Djibouti	60%
North Sea Production Company Ltd.	UK	50%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
North Sea Terminal Bremerhaven		
Verwaltungsgesellschaft mbH	Tyskland	50%
Pelabuhan Tanjung Pelepas Sdn. Bhd.	Malaysia	30%
Professional Terminal Service Holdings Ltd.	Mauritius	41%
Qingdao New Qianwan Container		
Terminal Co. Ltd.	Kina	16%
Qingdao Qianwan		
Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Shanghai East Container Terminal Co. Ltd.	Kina	49%
Shanghai Tie Yang		
Multimodal Transportation Co. Ltd.	Kina	49%
Smart International Logistics Company Ltd.	Kina	49%
South Florida Container Terminal LLC	USA	49%
Terminal Porte Océane S.A.	Frankrig	50%
Xiamen Songyu Container Terminal Co. Ltd.	Kina	25%

Definitioner

Fagudtryk, forkortelser og definitioner af hoved- og nøgletal

BAF – Bunker Adjustment Factor – Brændstoffillæg overført til kunden for at dække udsving i bunker priser

boepd – Barrels of oil equivalent per day - tønder olieækvivalenter pr. dag

Boreskib – Et skib med påmonteret boreudstyr. Bruges primært til dybtvandsboringer

Brent – Let olie produceret i Nordsøen

Budrunde – Auktion, hvor en offentlig instans udbyder efterforskningsarealer til olieselskaber

Bulklastskib – Et skib designet til at transportere uemballeret last, som for eksempel korn, kul, malm og cement

Bunker – Brændstofftype, der forbrændes på skibe

Daily Maersk – Maersk Line produkt, der tilbyder kunderne daglige afgange og garanterede transporttider mellem hovedhavne i Asien og Europa

Dansk Undergrunds Consortium (DUC) – Operatør af olie og gas felter i den danske del af Nordsøen

Dobbeltskrog – Et skibsdesign med både ydre og indre skrog

DWT – Dead Weight Tonnes - Dødvægt i ton

Dybtvandsflydende rig – En mobil borerig, som flyder, og som er fastgjort til havbunden med anker

FFE – Forty Foot Equivalent – Fyrrefodscontainerenhed

FGSO – Floating Gas Storage and Offloading – Skib til lagring og lodsnings af flydende gas

FPSO – Floating Production Storage and Offloading – Flydende produktionsskib

Frit flydende aktier – Andel af aktiekapital, der handles frit

Handy-tanker – Lille produkttankskib

Hospitality book – Database indeholdende oplysninger om gaver til medarbejderne

Jack-up rig – En mobil boreplatform monteret på et antal bærende ben

JV – Joint Venture - En fællesledet virksomhed

Kold oplægning – Et skib lægges op i længere tid, og motoren er stoppet

Kontraktsdækning – Procent af skibs-/rig dage, der er kontraheret for en specifik periode

LNG – Liquefied Natural Gas – Flydende naturgas

LPG – Liquefied Petroelum Gas – Flydende petroleumsgas

LTIF – Lost Time Injury Frequency - Arbejdsulykkesfrekvens per million arbejdstime

Modne felter – Oliefelt med faldende produktion

Multi purpose – Et skib designet til at fragte både containere og tørlast

Oplægning – Skibe taget ud af service, typisk ved overkapacitet i markedet

Oppetid – Periode hvor enheden er funktionsdygtig og tilgængelig

Produkttankskib – Skib til transport af raffinerede olieprodukter

Rentebærende nettogæld – Rentebærende gæld – likvide beholdninger – øvrige rentebærende aktiver

Reserver (1P) – Mængde af energikilder anslået med rimelig sikkerhed ud fra analyse af geologiske og tekniske data, som kan produceres fra etablerede eller kendte reservoirer med det eksisterende udstyr og under de eksisterende driftsbetingelser

Ro/Ro – Roll On/Roll Off – Et skib, der transporterer køretøjer

ROIC – Return on invested capital - Afkast af investeret kapital efter skat

Semi-submersible rig – Flydende boreplatform forstøjet til havbunden med anker

Slow steaming – Reduceret servicefart fra 22-24 knob til 18 knob

Spot rate – Øjeblikkelig tilbudt pris for en service

Super slow steaming – Reduceret servicefart under 18 knob

TEU – Twenty Foot Equivalent Unit – Tyvefodscontainerenhed

Time charter – Leje af skib for en specifik periode

Triple-E – Miljøforbedrede og energieffektive containerskibe, der kan udnytte stordriftsfordele

VLCC – Very Large Crude Carrier – Supertanker til transport af råolie

VLGC – Very Large Gas Carrier – Supertanker til transport af gas

Vurderingsbrønd – Yderligere brønde boret for at vurdere størrelsen af et oliefund

Whistleblower-system – En ordning, der giver mulighed for fortrolig rapportering af forseelser eller mistanke herom

Selskabsmeddelelser

2012

Dato	Titel
1. januar	A.P. Møller - Mærsk A/S - CEO Nils Smedegaard Andersen sygemeldt en måned
27. februar	Koncernårsrapport 2011 for A. P. Møller - Mærsk A/S
28. februar	Salg af Maersk LNG A/S endeligt
7. marts	Indkaldelse til generalforsamling 2012
9. marts	Forlig om skattekrav i Algeriet
15. marts	A.P. Møller - Mærsk A/S udsteder norske kroner obligationer
2. april	Godkendelse af forlig om skattekrav i Algeriet
12. april	Forløb af ordinær generalforsamling torsdag den 12. april 2012
12. april	Vedtægter for A.P. Møller - Mærsk A/S
16. april	Mærsk Mc-Kinney Møller er død
16. maj	A.P. Møller - Mærsk A/S delårsrapport 1. kvartal 2012
13. august	A.P. Møller - Mærsk A/S – Ændring af direktion
14. august	Halvårsrapport 2012
21. august	A.P. Møller - Mærsk A/S – Udsteder EUR Obligationer
9. oktober	A.P. Møller - Mærsk A/S – Reserve- og ressourcetal for Maersk Oil
18. oktober	A.P. Møller - Mærsk A/S udsteder svenske kroner obligationer
9. november	Delårsrapport 3. kvartal 2012
9. november	A.P. Møller - Mærsk A/S – Finanskalender - 2013

Kolofon

A.P. Møller - Mærsk A/S

Esplanaden 50
DK-1098 København K
Tel. +45 33 63 33 63
CVR nr. 22756214

www.maersk.com
investorrelations@maersk.com

Bestyrelse:

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

Revisionsudvalg:

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

Vederlagsudvalg:

Michael Pram Rasmussen, formand
Niels Jacobsen
Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla

Direktion:

Nils Smedegaard Andersen, administrerende direktør
Kim Fejfer
Claus V. Hemmingsen
Søren Skou
Jakob Thomasen
Trond Westlie

Revision:

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Redaktion

Jesper Cramon
Finn Glismann
Henrik Lund
Henning Morgen

Design og layout
e-Types & India

ISSN: 1604-2913

Produceret i Danmark 2013



MAERSK