



A.P. Møller - Mærsk A/S

Regnskabsmeddelelse 2003

INDHOLD

Oversigt	.....	1
Hovedtal	.....	3
Segmentoplysninger	.....	6
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	.....	7
Tank, Tramp, Offshore og anden skibsfart	.....	9
Olie- og Gasaktiviteter	.....	11
Detailhandel	.....	13
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, luftfart, IT m.v.	.....	14
Forventninger til 2004	.....	16
Generalforsamling og udbytte m.v.	.....	17
Resultatopgørelse	.....	19
Balance	.....	20
Pengestrømsopgørelse	.....	22

REGNSKABSMEDDELELSE 2003

Regnskab for A.P. Møller - Mærsk Gruppen

OVERSIGT (i parentes tilsvarende tal for 2002)

- Årets omsætning DKK 157.112 mio. (DKK 151.579 mio.).
- Årets resultat før skat DKK 26.622 mio. (DKK 20.554 mio.).
- Årets resultat DKK 17.273 mio. (DKK 12.058 mio.).
- Pengestrøm fra driften DKK 26.299 mio. (DKK 24.820 mio.).
- Årets netto investeringer DKK 16.603 mio. (DKK 18.133 mio.).

Årets resultat før særlige poster, men efter skat DKK 12.967 mio. (DKK 10.456 mio.), blev lidt over den i halvårsrapporten udtrykte forventning.

Årets resultat er særligt påvirket af følgende forhold (sammenlignet med 2002):

- Bedre markeder og rater i USD for container farter og for de store råolie tankskibe.
- Dårligere markeder og rater for forsyningskibe, drilling rigge og luftfart.
- Højere oliepris i USD.
- En dollarkurs der i gennemsnit var 16,5% lavere end i 2002. Den negative effekt heraf på resultatet før særlige poster var ganske betydelig.
- Særlige poster som følge af værdiregulering af finansielle aktiver DKK 2.518 mio. (negativt med DKK 1.872 mio.) og valutakursregulering DKK 2.149 mio. (DKK 3.474 mio.).

Forventninger til 2004

For 2004 ventes et resultat før særlige poster, men efter skat nogenlunde på niveau med 2003, der var DKK 13 mia.

Fusion

Med virkning fra 1. januar 2003 fusionerede A/S Dampskibsselskabet Svendborg og Dampskibsselskabet af 1912 A/S med førstnævnte som det fortsættende selskab. Selskabet skiftede i den forbindelse navn til A.P. Møller - Mærsk A/S.

A.P. Møller - Mærsk A/S er moderselskab for selskaberne i A.P. Møller - Mærsk Gruppen.

Den anvendte regnskabspraksis er den samme, som blev anvendt i det konsoliderede regnskab for A.P. Møller Gruppen for 2002.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til Selskabets generalforsamling, at der udbetales udbytte med DKK 300 pr. aktie à DKK 1.000 (DKK 200 pr. aktie).

København, den 26. marts 2004

A.P. Møller - Mærsk A/S

BLANK

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Resultatopgørelse, DKK mio.

	2003	2002	2001	2000	1999
Nettoomsætning	157.112	151.579	150.633	140.714	94.715
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	39.510	35.711	34.833	34.587	22.528
Af- og nedskrivninger m.v.	17.764	15.621	14.994	13.059	9.999
Resultat før finansielle poster	21.746	20.090	19.839	21.528	12.529
Associerede virksomheder - andel af resultat før skat	568	504	364	453	627
Finansielle poster, netto	-359	-1.642	-2.624	-2.553	-1.436
Resultat før særlige poster	21.955	18.952	17.579	19.428	11.720
Værdiregulering af finansielle aktiver	2.518	-1.872	-683	5.942	-472
Valutakursregulering af lån m.v.	2.149	3.474	-1.284	-1.689	-1.814
Resultat før skat	26.622	20.554	15.612	23.681	9.434
Skat af årets resultat	9.230	8.404	7.195	7.739	4.345
Minoritetsinteresser	-119	-92	40	28	-117
Årets resultat	17.273	12.058	8.457	15.970	4.972
Årets resultat før særlige poster, efter skat	12.967	10.456	10.424	11.835	7.258
<i>Nøgletal</i>					
Egenkapital forrentning	20,4%	16,7%	13,2%	29,8%	10,5%
Egenkapital andel	53,3%	45,3%	39,4%	37,1%	32,6%
Årets resultat pr. aktie, DKK *)	4.198	2.930	2.078	3.923	1.221
Udbytte pr. aktie *)	300	200	150	150	110

*) For alle årene er anvendt den ved fusionen fremkomne aktiekapital. Ved beregning af resultat pr. aktie er korrigeret for Gruppens beholdning af egne aktier.

Årets resultat før særlige poster og skat DKK 21.955 mio. (DKK 18.952 mio.) var i betydelig grad negativt påvirket af faldet i USD-kursen. Gennemsnitskursen var i 2003 16,5% lavere end i 2002. Faldet medførte en positiv valutakursregulering af lån m.v. under særlige poster, om end betydeligt mindre end den negative effekt på resultatet før særlige poster.

Værdiregulering af finansielle aktiver skyldtes væsentligst stigning i kursen på Danske Bank aktier fra 117 til 139 i 2003.

Årets resultat før særlige poster, men efter skat kan opgøres således:

	2003	2002
Årets resultat før særlige poster	21.955	18.952
Skat heraf (skat af særlige poster udgør DKK 361 mio. (DKK 0 mio.))	8.869	8.404
Minoritetsinteresser	-119	-92
Resultat før særlige poster, men efter skat	12.967	10.456

Dette resultat er lidt højere end den i halvårsrapporten udtrykte forventning, primært som følge af bedre rater for containerfarterne.

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Balance, DKK mio.

	2003	2002	2001	2000	1999
<i>Aktiver</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	1.065	567	251	392	330
Materielle anlægsaktiver	92.593	98.607	99.132	92.253	83.207
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.860	4.313	4.508	4.158	4.038
Værdipapirer og kapitalandele m.v.	16.749	13.137	14.667	14.380	7.703
Anlægsaktiver i alt	<u>114.267</u>	<u>116.624</u>	<u>118.558</u>	<u>111.183</u>	<u>95.278</u>
Vare- og driftsbeholdninger	3.928	4.165	3.567	3.734	3.270
Tilgodehavender m.v.	25.357	26.083	24.806	27.488	23.098
Værdipapirer og kapitalandele	13.934	10.376	8.135	8.726	8.916
Likvide beholdninger	15.548	13.330	14.532	13.801	10.764
Omsætningsaktiver i alt	<u>58.767</u>	<u>53.954</u>	<u>51.040</u>	<u>53.749</u>	<u>46.048</u>
AKTIVER I ALT	<u>173.034</u>	<u>170.578</u>	<u>169.598</u>	<u>164.932</u>	<u>141.326</u>
<i>Passiver</i>					
Egenkapital	92.188	77.230 ^{*)}	66.878	61.216	46.042
Minoritetsinteresser	532	773	625	628	838
Hensatte forpligtelser	7.265	8.475	7.001	6.918	5.623
Lån m.v., langfristet	34.064	41.516	54.684	60.545	50.812
Lån m.v., kortfristet	8.272	9.412	8.932	5.802	8.794
Leverandørgæld m.v.	17.272	16.600	17.042	17.828	18.086
Anden kortfristet gæld	13.441	16.572 ^{*)}	14.436	11.995	11.131
PASSIVER I ALT	<u>173.034</u>	<u>170.578</u>	<u>169.598</u>	<u>164.932</u>	<u>141.326</u>

^{*)} Tilpasset med fusionsreguleringer pr. 1. januar 2003.

Goodwill ved køb af virksomheder før 1. januar 2002 er afskrevet direkte på egenkapitalen i købsåret.

Materielle og immaterielle anlægsaktiver var DKK 93.658 mio. (DKK 99.174 mio.). Den samlede nettotilgang udgjorde DKK 17.039 mio., og der fragik af- og nedskrivninger med DKK 17.764 mio. og valutakursregulering med DKK 4.791 mio.

Likvide beholdninger samt værdipapirer og kapitalandele, der er omsætningsaktiver, udgjorde i alt DKK 29.482 mio. (DKK 23.706 mio.).

Den rentebærende gæld (lang- og kortfristet) udgjorde DKK 42.336 mio. (DKK 50.928 mio.). Reduktionen vedrører nettoafdrag DKK 1.909 mio. og valutakursregulering DKK 6.683 mio.

Den samlede egenkapital blev pr. 31. december 2003 DKK 92.188 mio. (DKK 77.230 mio.). I nettotilgangen indgår årets resultat med DKK 17.273 mio., og der fragår udbetalt udbytte med DKK 879 mio. samt valutakurs- og andre reguleringer med DKK 1.436 mio.

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Pengestrømsopgørelse, DKK mio.

	2003	2002
Resultat før finansielle poster	21.746	20.090
Af- og nedskrivninger m.v.	17.764	15.621
Ændring i driftskapital	-1.278	-168
Finansielle nettobetaling	-408	-1.766
Andre poster	-2.227	-978
Betalte skatter	<u>-9.298</u>	<u>-7.979</u>
Pengestrøm fra driften	26.299	24.820
Pengestrøm vedr. investeringer	-16.603	-18.133
Pengestrøm vedr. finansiering	<u>-3.435</u>	<u>-5.682</u>
Årets netto pengestrøm	<u>6.261</u>	<u>1.005</u>

Den samlede pengestrøm fra driften DKK 26.299 mio. (DKK 24.820 mio.) oversteg årets netto investeringer DKK 16.603 mio. (DKK 18.133 mio.) med DKK 9.696 mio. (DKK 6.687 mio.).

Likvide midler:

Likvide beholdninger	15.548	13.330
Værdipapirer og kapitalandele	<u>13.934</u>	<u>10.376</u>
	<u>29.482</u>	<u>23.706</u>

Udvikling i Egenkapital, DKK mio.

Egenkapital 1. januar	77.948	66.878
Fusionsreguleringer	-5	-
Kontant fusionsvederlag	<u>-713</u>	<u>-</u>
Egenkapital 1. januar - herefter	77.230	66.878
Udloddet udbytte for året før	-879	-659
Årets resultat	17.273	12.058
Valutakursregulering vedr. omregning af virksomheder i fremmed valuta	-2.305	-1.724
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, netto	807	805
Udbytte og fusionsvederlag vedr. egne aktier	103	-
Andet	<u>-41</u>	<u>590</u>
Egenkapital 31. december	<u>92.188</u>	<u>77.948</u>

Gruppens beholdning af egne aktier (B-aktier) 280.959 stk. (280.838 stk.) er indregnet uden værdi.

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Segmentoplysninger

A.P. Møller - Mærsk Gruppens hovedtal er på siderne 7-15 fordelt på 5 hovedaktiviteter som følger:

<i>DKK mio.</i>	Nettoomsætning		Nettoresultat	
	2003	2002	2003	2002
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	90.233	82.588	3.873	419
Tank, Tramp, Offshore og anden skibsfart	14.390	16.230	2.171	2.355
Olie- og gasaktiviteter	19.159	19.061	6.490	6.995
Detailhandel	22.106	20.782	998	1.042
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, luftfart, IT m.v.	20.125	19.912	24	-479
Elimineringer samt ufordelte poster	<u>-8.901</u>	<u>-6.994</u>	<u>3.717</u>	<u>1.726</u>
	<u>157.112</u>	<u>151.579</u>	<u>17.273</u>	<u>12.058</u>

Elimineringer samt ufordelte poster består af elimineringer af gruppe interne transaktioner samt omkostninger, finansielle poster samt regulering af hensættelser og nedskrivninger vedrørende strukturelle tiltag, der ikke henføres til forretningssegmenter og omfatter:

<i>DKK mio.</i>	2003	2002
Eliminering og ufordelt, før særlige poster, netto	-309	-68
Værdiregulering af finansielle aktiver	2.183	-1.872
Valutakursregulering af lån m.v.	2.149	3.474
Ufordelt skat m.v. og minoritetsinteresser	<u>-306</u>	<u>192</u>
Påvirkning af årets resultat	<u>3.717</u>	<u>1.726</u>

I 2004 er et antal skibs- og containerejende selskaber fra Dansk Supermarked Gruppen solgt til A.P. Møller - Mærsk A/S, ligesom Odense Staalskibsværft A/S har solgt Mærsk Container Industri A/S og Rederiet Odense-Lindø A/S til A.P. Møller - Mærsk A/S.

Ophør af interessentskaberne Tank- og Ruteskibe i Interessentskab og Olie- og Gasaktivitet i Interessentskab i forbindelse med fusionen har i de efterfølgende hovedtal for segmenter påvirket fordeling primært af likvide midler (under omsætningsaktiver) og renter heraf mellem enkelte segmenter, hvorfor disse poster ikke er umiddelbart sammenlignelige med 2002.

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Containerskibsfart og relaterede aktiviteter

<i>DKK mio.</i>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Nettoomsætning	<u>90.233</u>	<u>82.588</u>
Resultat før af- og nedskrivninger	<u>14.019</u>	<u>10.490</u>
Af- og nedskrivninger	<u>8.455</u>	<u>7.445</u>
Resultat før finansielle poster	<u>5.564</u>	<u>3.045</u>
Finansielle poster, netto	<u>-625</u>	<u>-1.312</u>
Værdiregulering af kapitalandele	<u>335</u>	<u>-</u>
Resultat før skat	<u>5.274</u>	<u>1.733</u>
Skat	<u>1.294</u>	<u>1.283</u>
Minoritetsinteresser	<u>-107</u>	<u>-31</u>
Årets resultat	<u>3.873</u>	<u>419</u>
Pengestrøm fra driften	<u>9.527</u>	<u>6.922</u>
Pengestrøm vedr. investeringer	<u>-8.279</u>	<u>-8.376</u>
Anlægsaktiver	<u>53.985</u>	<u>49.291</u>
Omsætningsaktiver	<u>30.834</u>	<u>23.906</u>
Aktiver i alt	<u>84.819</u>	<u>73.197</u>
Langfristet gæld og hensatte forpligtelser	<u>24.022</u>	<u>27.570</u>
Kortfristet gæld	<u>22.863</u>	<u>18.216</u>
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	<u>46.885</u>	<u>45.786</u>

2003 var et år med generel bedring i containermarkedet forårsaget af en kombination af forbedret amerikansk økonomi, stigende importmængder fra Asien til USA og Europa samt øget udnyttelse af den globale flåde af containerskibe.

I de fleste farter steg fragtraterne i forhold til det lave niveau i 2002. Stigninger fandt især sted fra andet kvartal af 2003. Den positive effekt heraf dæmpedes dog af fortsatte stigninger i rater for indchartret tonnage, høje brændstofpriser samt øget ubalance i den globale handel.

Fragt indtjenes alt overvejende i US-dollar. Udviklingen i Maersk Sealands indtjening var positiv i 2003 og betydeligt over niveauet for 2002, trods den svækkede dollar.

Maersk Sealand fortsatte tiltag til reduktion af operationelle enhedsudgifter og udgifter til drift af skibe samt til øget produktivitet, herunder samling af en række administrative funktioner.

Safmarine Container Lines havde positiv udvikling i rater og mængder og fik et resultat pænt over 2002.

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Containerskibsfart og relaterede aktiviteter (fortsat)

Maersk Sealand Agenturerne inklusive trucking- og depotvirksomhed m.v. opnåede samlet et tilfredsstillende resultat over 2002.

Maersk Logistics voksede mængdemæssigt med 18% i 2003. Resultatet blev på niveau med 2002.

APM Terminals opererer container terminaler og relaterede aktiviteter i mere end 30 havne. Den samlede volumen øgedes med 25% målt i kranløft til 22,3 mio. TEU. Hovedparten er med andre selskaber i Gruppen, men forretning med eksterne kunder er stigende.

I 2003 indtrådte APM Terminals i eksisterende joint ventures i Qingdao, Kina og Port Qasim, Pakistan. I Shanghai stiftedes nyt joint venture med havnemyndighederne, "Shanghai East Container Terminal".

Resultatet for APM Terminals blev væsentligt bedre end i 2002, bl.a. som følge af værdiregulering af enkelte kapitalandele.

I 2003 blev indgået forlig om de resterende udestående forhold vedrørende købet i 1999 af Sea-Lands internationale linieaktivitet. Forliget har påvirket årets resultat positivt.

Årets investeringer omfatter levering af ni nybyggede containerskibe og ca. 87.000 containerenheder, andelen i "Qingdao Qianwan Container Terminal", et større antal container chassis'er og terminaludstyr.

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Tank, Tramp, Offshore og anden skibsfart

<i>DKK mio.</i>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Nettoomsætning	<u>14.390</u>	<u>16.230</u>
Resultat før af- og nedskrivninger	5.274	5.965
Af- og nedskrivninger	<u>2.631</u>	<u>2.854</u>
Resultat før finansielle poster	2.643	3.111
Finansielle poster, netto	<u>-337</u>	<u>-556</u>
Resultat før skat	2.306	2.555
Skat	146	198
Minoritetsinteresser	<u>11</u>	<u>-2</u>
Årets resultat	<u>2.171</u>	<u>2.355</u>
Pengestrøm fra driften	<u>5.224</u>	<u>5.689</u>
Pengestrøm vedr. investeringer	<u>-3.659</u>	<u>-2.601</u>
Anlægsaktiver	29.586	28.741
Omsætningsaktiver	<u>10.441</u>	<u>8.846</u>
Aktiver i alt	<u>40.027</u>	<u>37.587</u>
Langfristet gæld og hensatte forpligtelser	15.093	14.471
Kortfristet gæld	<u>6.519</u>	<u>8.231</u>
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	<u>21.612</u>	<u>22.702</u>

Omsætningen blev lavere end i 2002 primært som følge af den lavere USD-kurs, som også påvirkede resultatet negativt.

Rateniveauet for de store råolietankskibe var væsentligt over 2002. For produkttankskibene holdt raterne det tilfredsstillende niveau fra 2002, hvorimod markedet for gasskibe fortsat var præget af overkapacitet og lave rater. Resultatet for tank- og gasskibsaktiviteterne blev samlet pænt over 2002.

Gruppens bilskibe opnåede et positivt resultat på niveau med 2002.

Maersk Contractors opnåede fuld beskæftigelse for alle større borerigge. Nye kontrakter samt forlængelser af eksisterende blev indgået på samme eller lidt lavere niveau end i 2002. De flydende produktionsenheder (FPSO) var på fast kontrakt hele året. Det samlede resultat for Maersk Contractors blev under 2002.

Egyptian Drilling Company, et joint venture med den egyptiske stat, opnåede et tilfredsstillende resultat på niveau med året før.

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Tank, Tramp, Offshore og anden skibsfart (fortsat)

For Maersk Supply Service var 2003 præget af næsten konstant overkapacitet af forsyningskibe i Nordsøen og et rateniveau under 2002. I Brasilien, Vestafrika og Fjernøsten holdt perioderaterne sig stabile. Aktiviteterne i Canada viste fremgang i 2003, og ved årets udgang beskæftigede Rederiet her otte skibe. Det samlede resultat for Maersk Supply Service blev en del lavere end året før.

Norfolkline B.V. opnåede et pænt positivt resultat for 2003.

A/S Em. Z. Svitzer Gruppen havde højt aktivitetsniveau, og resultatet blev lidt over 2002.

Årets investeringer omfatter levering af seks handy size og ét aframax produkttankskib, én stor nybygget ultra harsh jack-up rig "Mærsk Innovator", en nybygget semi-submersible rig "Maersk Explorer", to store kombinerede ankerhåndteringsskibe og 13 fartøjer til Svitzer Gruppen.

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Olie- og Gasaktiviteter

<i>DKK mio.</i>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Nettoomsætning	<u>19.159</u>	<u>19.061</u>
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	<u>17.144</u>	<u>17.410</u>
Af- og nedskrivninger m.v.	<u>3.644</u>	<u>3.798</u>
Resultat før finansielle poster	<u>13.500</u>	<u>13.612</u>
Finansielle poster, netto	<u>55</u>	<u>-62</u>
Resultat før skat	<u>13.555</u>	<u>13.550</u>
Skat	<u>7.065</u>	<u>6.555</u>
Årets resultat	<u>6.490</u>	<u>6.995</u>
Pengestrøm fra driften	<u>10.413</u>	<u>10.983</u>
Pengestrøm vedr. investeringer	<u>-3.506</u>	<u>-6.185</u>
Anlægsaktiver	<u>11.593</u>	<u>11.606</u>
Omsætningsaktiver	<u>5.151</u>	<u>9.316</u>
Aktiver i alt	<u>16.744</u>	<u>20.922</u>
Langfristet gæld og hensatte forpligtelser	<u>2.371</u>	<u>2.529</u>
Kortfristet gæld	<u>3.508</u>	<u>3.576</u>
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	<u>5.879</u>	<u>6.105</u>

I Nordsøen producerede Mærsk Olie og Gas AS ca. 110 mio. tønder råolie som operatør for Dansk Undergrunds Consortium (DUC), hvori A.P. Møller - Mærsk A/S deltager med 39%. Samlet gassalg udgjorde 6,4 mia. m³. Produktionen af olie og gas var på niveau med 2002. Årets gennemsnitlige pris på Brent råolie, der er retningsgivende for prisen på DUC's olie, blev knap USD 29 per tønde, en stigning på ca. 15% i forhold til 2002 i USD, men lidt lavere i DKK.

A.P. Møller - Mærsk A/S indgik aftale med regeringen om ændring af vilkårene for Selskabets koncession. Staten får fra 2004 en 20% overskudsandel og indtræder i 2012 med en 20% ejerandel i DUC, og beskatningen ændres. Statens samlede andel af indtægterne øges herved. Koncessionen forlænges samtidig med 30 år fra 2012 til 2042.

Investeringerne i Nordsøen var betydelige med videreudbygning af Halfdan, Dan og Tyra. Fire borerigge færdiggjorde 24 boreriger heraf to vurderingsbrønde. Sammen med DUC partnerne investeredes i alt ca. DKK 4.500 mio. (DKK 4.400 mio.) i Nordsøen. A.P. Møller - Mærsk Gruppens andel heraf udgjorde DKK 1.650 mio. (DKK 1.710 mio.).

Resultatet af Olie- og Gasaktiviteten i Nordsøen blev DKK 4.138 mio. (DKK 4.666 mio.).

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Olie- og Gasaktiviteter (fortsat)

I Qatar producerede Mærsk Olie og Gas Gruppen 70 mio. tønder råolie (62 mio. tønder). I konsortium i Algeriet, hvor Mærsk Olie og Gas deltager med 12,25% i de fleste felter, udgjorde den samlede produktion 92 mio. tønder (69 mio. tønder). Udbygning af Al Shaheen Feltet i Qatar samt felterne i Algeriet medførte udvidelse af produktionskapaciteten. Produktionen er begge steder underlagt begrænsning.

Det samlede resultat for de internationale olieaktiviteter, som også omfatter efterforskning i nye områder, blev DKK 2.352 mio. (DKK 2.329 mio.).

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Detailhandel

<i>DKK mio.</i>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Nettoomsætning	<u>22.106</u>	<u>20.782</u>
Resultat før af- og nedskrivninger	<u>1.229</u>	<u>1.121</u>
Af- og nedskrivninger	<u>396</u>	<u>336</u>
Resultat før finansielle poster	<u>833</u>	<u>785</u>
Associerede virksomheder - andel af resultat før skat	<u>425</u>	<u>438</u>
Finansielle poster, netto	<u>214</u>	<u>238</u>
Resultat før skat	<u>1.472</u>	<u>1.461</u>
Skat	<u>450</u>	<u>390</u>
Minoritetsinteresser	<u>-24</u>	<u>-29</u>
Årets resultat	<u>998</u>	<u>1.042</u>
Pengestrøm fra driften	<u>1.155</u>	<u>1.083</u>
Pengestrøm vedr. investeringer	<u>-580</u>	<u>-732</u>
Anlægsaktiver	<u>7.941</u>	<u>7.703</u>
Omsætningsaktiver	<u>6.460</u>	<u>4.254</u>
Aktiver i alt	<u>14.401</u>	<u>11.957</u>
Langfristet gæld og hensatte forpligtelser	<u>636</u>	<u>609</u>
Kortfristet gæld	<u>5.262</u>	<u>3.717</u>
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	<u>5.898</u>	<u>4.326</u>

Tal for Dansk Supermarked Gruppen er pro rata indregnet med 50% andel.

Dansk Supermarked omfatter væsentligst Dansk Supermarked A/S, Bilka Lavprisvarerhus A/S, Føtex A/S, Netto A/S, Netto England, Netto Tyskland, Netto Polen og Netto Sverige samt leasing aktivitet. Associerede virksomheder omfatter F. Salling A/S og Ejendomsaktieselskabet af 18. august 1958.

Dansk Supermarked Gruppen har i 2003 haft vækst i omsætning og driftsresultat, men lidt lavere resultat efter skat. Væksten i detailhandelsaktiviteterne vedrører såvel det danske som de udenlandske markeder og skyldes bl.a. fortsat udvidelse af antallet af butikker samt fastholdelse af markedsposition gennem udvikling og tilpasning af varesortimentet.

Ved udgangen af 2003 udgjorde det samlede butiksantal 932, som i 2004 forventes øget til ca. 1.000 butikker. Størstedelen af de nye butikker forventes etableret i udlandet.

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Skibsværfter, andre industrivirksomheder, luftfart, IT m.v.

<i>DKK mio.</i>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Nettoomsætning	<u>20.125</u>	<u>19.912</u>
Resultat før af- og nedskrivninger	1.730	1.262
Af- og nedskrivninger	<u>1.594</u>	<u>1.190</u>
Resultat før finansielle poster	136	72
Finansielle poster, netto	<u>-144</u>	<u>-351</u>
Resultat før skat	-8	-279
Skat	+32	237
Minoritetsinteresser	<u>0</u>	<u>37</u>
Årets resultat	<u>24</u>	<u>-479</u>
Pengestrøm fra driften	<u>995</u>	<u>108</u>
Pengestrøm vedr. investeringer	<u>-522</u>	<u>-432</u>
Anlægsaktiver	6.789	8.118
Omsætningsaktiver	<u>9.653</u>	<u>9.854</u>
Aktiver i alt	<u>16.442</u>	<u>17.972</u>
Langfristet gæld og hensatte forpligtelser	5.798	7.457
Kortfristet gæld	<u>6.667</u>	<u>6.960</u>
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	<u>12.465</u>	<u>14.417</u>

I flere af virksomhederne pågår fortsat restrukturering. Udgifter hertil samt nedskrivninger har belastet resultatet. Salget af Maersk Medical A/S til Nordic Capital blev afsluttet i marts 2003 med virkning fra 1. januar 2003. Avance herved indgår i resultatet for 2003.

Odense Staalskibsværft afleverede i 2003 fra Lindøværftet fire container skibe til Maersk Sealand. Fra Volkswerft Stralsund GmbH afleveredes tre containerskibe til Maersk Sealand og to ankerhåndteringsskibe til Maersk Supply Service. Det samlede positive resultat for Værftsgruppen blev noget over 2002.

Andre industri virksomheder omfatter A/S Roulunds Fabriker, Rosti A/S og DISA A/S. Resultaterne var fortsat negative og påvirket af udgifter til restrukturering og nedskrivninger. A/S Roulunds Fabriker frasolgte i 2003 aktiviteterne inden for bremsebelægning.

REGNSKAB FOR A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Skibsværfter, andre industrivirksomheder, luftfart, IT m.v. (fortsat)

For Maersk Air Gruppen fortsatte den hårde konkurrence. Markedet var præget af overkapacitet og pres på billetpriserne. Passagerantallet på de internationale ruter blev næsten uændret i forhold til året før, men antallet af charterpassagerer faldt.

Det samlede resultat for luftfartsaktiviteterne blev stærkt negativt, bl.a. påvirket af betydelig nedskrivning af flyværdierne forårsaget af den faldende USD. I 2003 afhændedes Maersk Air Ltd., UK med tab, og ejerandel i Estonian Air frasolgt med avance.

Mærsk Data Gruppen havde positiv aktivitetsudvikling og opnåede et resultat på niveau med 2002.

A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Forventninger til 2004

For containerforretningen har de første måneder af 2004 vist stabile rater og mængder som forventet, og der skønnes et resultat for de samlede containeraktiviteter over 2003.

For tankskibene er markedet fortsat stærkt; for forsyningskibene svagt.

Forbliver oliepris og US dollarkurs på niveau med gennemsnit år til dato, ventes et resultat for olieaktiviteterne, der er lavere end i 2003, især på grund af den lavere US dollarkurs og relativt større statsandel.

Detailhandel, værft, industri og øvrige aktiviteter ventes samlet at opnå et resultat lidt over 2003.

Ved US dollarkurs på niveau med gennemsnit år til dato, der er 10% lavere end gennemsnittet i 2003, ventes samlet et resultat før særlige poster, men efter skat nogenlunde på niveau med 2003, der var DKK 13 mia.

Den samlede omsætning ventes lidt højere end i 2003.

Meget kan fortsat påvirke aktivitet og resultat for 2004. Ikke mindst udviklingen i verdens økonomi, fragtrater, oliepris og valutakurser.

BLANK

A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Resultatopgørelse, DKK mio.

	2003	2002
Nettoomsætning	157.112	151.579
Andre driftsindtægter	2.282	1.812
Eksterne omkostninger	96.981	94.564
Personaleomkostninger	22.903	23.116
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	39.510	35.711
Af- og nedskrivninger m.v.	17.764	15.621
Resultat før finansielle poster	21.746	20.090
Associerede virksomheder - andel af resultat før skat	568	504
Finansielle indtægter	2.185	1.584
Finansielle omkostninger	2.544	3.226
Resultat før særlige poster	21.955	18.952
Værdiregulering af finansielle aktiver	2.518	-1.872
Valutakursregulering af lån m.v.	2.149	3.474
Resultat før skat	26.622	20.554
Skat af årets resultat	9.230	8.404
Årets resultat	17.392	12.150
Minoritetsinteresser	-119	-92
A.P. Møller - Mærsk Gruppens andel af årets resultat	17.273	12.058

A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Balance, DKK mio.

	2003	2002
<i>Aktiver</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	<u>1.065</u>	<u>567</u>
Skibe, rigge, containere, fly m.v.	64.946	66.967
Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	14.731	14.067
Grunde og bygninger	7.083	7.839
Igangværende anlægsarbejder og forudbetaling for materielle anlægsaktiver	<u>5.833</u>	<u>9.734</u>
Materielle anlægsaktiver	<u>92.593</u>	<u>98.607</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.860	4.313
Værdipapirer og kapitalandele	15.470	12.167
Tilgodehavender	<u>1.279</u>	<u>970</u>
Finansielle anlægsaktiver	<u>20.609</u>	<u>17.450</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>114.267</u>	<u>116.624</u>
Vare- og driftsbeholdninger	<u>3.928</u>	<u>4.165</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.607	16.152
Andre tilgodehavender	6.555	7.277
Udskudt skatteaktiv	662	620
Periodeafgrænsningsposter	<u>2.533</u>	<u>2.034</u>
Tilgodehavender	<u>25.357</u>	<u>26.083</u>
Værdipapirer og kapitalandele	<u>13.934</u>	<u>10.376</u>
Likvide beholdninger	<u>15.548</u>	<u>13.330</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>58.767</u>	<u>53.954</u>
AKTIVER I ALT	<u>173.034</u>	<u>170.578</u>

A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Balance, DKK mio.

	2003	2002
<i>Passiver</i>		
Aktiekapital	4.396	4.396
Andre reserver	86.473	71.955
Udbytte til udlodning	1.319	879
Egenkapital	<u>92.188</u>	<u>77.230</u>
Minoritetsinteresser	<u>532</u>	<u>773</u>
Udskudt skat	2.691	2.390
Andre hensatte forpligtelser	4.574	6.085
Hensatte forpligtelser	<u>7.265</u>	<u>8.475</u>
Bank og andre kreditinstitutter	33.607	40.831
Gæld til associerede virksomheder	457	685
Langfristede gældsforpligtelser	<u>34.064</u>	<u>41.516</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	6.970	4.456
Bank og andre kreditinstitutter	761	4.092
Leverandørgæld m.v.	17.272	16.600
Gæld til associerede virksomheder	541	864
Selskabsskat	2.392	2.394
Anden gæld	8.130	11.752
Periodeafgrænsningsposter	2.919	2.426
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>38.985</u>	<u>42.584</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>73.049</u>	<u>84.100</u>
PASSIVER I ALT	<u>173.034</u>	<u>170.578</u>

A.P. MØLLER - MÆRSK GRUPPEN

Pengestrømsopgørelse, DKK mio.

	2003	2002
Resultat før finansielle poster	21.746	20.090
Af- og nedskrivninger m.v.	17.764	15.621
Andre ikke kontante poster	-2.227	-978
Ændring i driftskapital	-1.278	-168
Finansielle indbetalinger	1.971	1.284
Finansielle udbetalinger	-2.379	-3.050
Betalte skatter	-9.298	-7.979
Pengestrøm fra driften	<u>26.299</u>	<u>24.820</u>
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-19.934	-21.485
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.716	4.457
Køb af virksomheder og aktiviteter	-65	-398
Salg af virksomheder og aktiviteter	497	-
Køb/salg af værdipapirer, netto	-571	-707
Køb/salg af associerede virksomheder m.v., netto	-246	-
Pengestrøm vedrørende investeringer	<u>-16.603</u>	<u>-18.133</u>
Afdrag på lån	-10.325	-13.101
Provenue ved optagelse af lån	8.416	7.820
Udbetalt udbytte	-879	-659
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	-205	-42
Kontant fusionsvederlag	-713	-
Andet	271	300
Pengestrøm vedrørende finansiering	<u>-3.435</u>	<u>-5.682</u>
Årets nettopengestrøm	6.261	1.005
Likvide midler, 1. januar	23.706	22.667
Kursreguleringer m.v.	-485	34
Likvide midler, 31. december	<u>29.482</u>	<u>23.706</u>
Der specificeres:		
Aktier	1.758	993
Obligationer *)	12.176	9.383
Likvide beholdninger	15.548	13.330
	<u>29.482</u>	<u>23.706</u>

*) Obligationer med restløbetid på mere end 3 måneder indgår heri.