

A.P. Møller - Mærsk A/S

Årsrapport 2009



MAERSK

Årsrapport 2009

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Side

A.P. Møller - Mærsk A/S

Side

Sammenfatning	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	9
Resultat for 2009	12
Forventninger til 2010	13
Gruppens forretningsområder	14
Segmentoversigt	15
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	16
APM Terminals	22
Tank, offshore og anden skibsfart	26
Olie- og gasaktiviteter	34
Detailhandel	38
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	40
Ikke allokerede aktiviteter	42
Regnskabsberetning	44
Risici	48
God selskabsledelse	49
Bæredygtighed	50
Organisation og informationsteknologi	52
Aktionærforhold	54
Ledelsespåtegning	56
De uafhængige revisorers påtegning	57
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	60
Totalindkomstopgørelse	61
Balance pr. 31. december	62
Pengestrømsopgørelse	64
Egenkapitalopgørelse	65
Noter til det konsoliderede årsregnskab	67

Årsregnskab	
Hoved- og nøgletal	117
Resultatopgørelse	118
Totalindkomstopgørelse	119
Balance pr. 31. december	120
Pengestrømsopgørelse	122
Egenkapitalopgørelse	123
Noter til årsregnskabet	125
Ledeshverv	151
Virksomhedsoversigt	154
Selskabsmeddelelser 2009	158

Udtalelser om forventninger til fremtiden

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

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

(Tal for 2008 i parentes)

Årsrapport 2009

2009 i hovedtræk

- Omsætning USD 48,5 mia. (USD 61,2 mia.)
- Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA) USD 9,2 mia. (USD 16,5 mia.)
- Avance ved salg af skibe, rigge m.v. USD 0,2 mia. (USD 0,9 mia.)
- Resultat før finansielle poster (EBIT) USD 3,8 mia. (USD 11,9 mia.)
- Resultat før skat USD 2,8 mia. (USD 10,4 mia.)
- Årets skat USD 3,8 mia. (USD 6,9 mia.)
- Årets resultat var negativt med USD 1,0 mia. (positivt med USD 3,5 mia.). I danske kroner var resultatet negativt med 5,5 mia. (positivt med DKK 17,6 mia.)
- Pengestrøm fra driften USD 4,7 mia. (USD 8,5 mia.)
- Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer USD 7,9 mia. (USD 10,3 mia.)

- A.P. Møller - Mærsk Gruppen var i 2009 i betydeligt omfang negativt påvirket af den globale økonomiske krise. Rater for Gruppens containerskibe var 28% under 2008 resulterende i et negativt segmentresultat for containeraktiviteterne på USD 2,1 mia. Raterne for tankskibsaktiviteterne var ligeledes væsentligt under året før. Den gennemsnitlige råoliepris var i 2009 36% under 2008, mens Gruppens andel af olie- og gasproduktionen var på niveau med året før.
- Positive resultater for olie- og gasaktiviteterne, APM Terminals, Maersk Supply Service, Maersk Drilling, Damco og Dansk Supermarked Gruppen på trods af lavere oliepriser og lavere efterspørgsel som følge af den økonomiske krise.
- Der er opnået omkostningsbesparelser i Gruppens forretningsområder og gruppefunktioner i størrelsesordenen USD 2,0 mia. for 2009, heraf udgør besparelser i containeraktiviteterne USD 1,6 mia. Besparelserne er primært opnået gennem restruktureringsreduktion i brændstofforbrug, optimering af netværk og genforhandling af leverandørkontrakter.
- Der er i 2009 taget beslutning om at afvikle skibsbygningsaktiviteterne på Odense Staalskibsværft i takt med den nuværende ordrebog samt salg af Norfolkline til DFDS.
- For at sikre det langsigtede likviditetsberedskab valgte Gruppen i 2009 at udvide sine finansieringskilder ved placering af obligationer i euro og norske kroner med et samlet bruttoprovenu på USD 1,8 mia. Desuden solgtes egne B-aktier, svarende til ca. 5,7% af A.P. Møller - Mærsk A/S' samlede aktiekapital, med et bruttoprovenu på USD 1,6 mia.

FORVENTNINGER TIL 2010

Samlet for A.P. Møller - Mærsk Gruppen ventes et beskedent positivt resultat i 2010. Pengestrøm fra driften forventes at være betydeligt over 2009, og pengestrøm vedrørende investeringer forventes at være betydeligt under.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2010, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien. Særlig usikkerhed knytter sig til containerfragtraterne, de transporterede mængder, USD-kurs og oliepris.

Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.

	2009	2008	2007	2006	2005
Omsætning	260.026	311.821	278.872	260.134	208.702
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	49.262	83.945	64.895	50.458	48.188
Af- og nedskrivninger	30.317	26.092	26.226	19.357	17.755
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	862	4.656	6.062	4.227	1.676
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	360	-1.882	3.081	2.881	3.037
Resultat før finansielle poster	20.167	60.627	47.812	38.209	35.146
Finansielle poster, netto	-5.263	-7.808	-4.111	-2.219	-2.121
Resultat før skat	14.904	52.819	43.701	35.990	33.025
Skat	20.393	35.287	24.537	19.935	13.223
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-5.489	17.532	19.164	16.055	19.802
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	106	-533	131	404
Årets resultat	-5.489	17.638	18.631	16.186	20.206
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	-7.027	16.960	17.809	15.557	20.090
Aktiver i alt	345.199	343.110	328.098	313.695	285.548
Egenkapital	158.868	158.394	146.688	136.711	124.083
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	25.098	43.422	39.820	23.697	33.329
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-42.195	-52.375	-49.003	-34.321	-62.696
Investeringer i materielle anlægsaktiver	42.161	61.078	57.998	44.316	28.841
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	-0,3%	9,9%	10,3%	9,7%	15,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	-3,5%	11,6%	13,1%	12,4%	17,8%
Egenkapitalandel	46,0%	46,2%	44,7%	43,6%	43,5%
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, DKK	-1.674	4.122	4.328	3.781	4.883
Pengestrøm fra driften pr. aktie, DKK	5.980	10.553	9.678	5.759	8.100
Udbytte pr. aktie, DKK	325	650	650	550	550
Børskurs (B-aktie) ultimo, DKK	36.600	28.100	54.400	53.200	65.200
Samlet markedsværdi, ultimo	156.901	116.281	223.177	214.284	263.879

Hoved- og nøgletal

Beløb i USD mio.

	2009	2008	2007	2006	2005
Omsætning	48.522	61.211	51.218	43.743	34.843
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	9.193	16.478	11.919	8.487	8.044
Af- og nedskrivninger	5.658	5.122	4.816	3.255	2.937
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	161	914	1.113	711	280
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	67	-369	566	484	507
Resultat før finansielle poster	3.763	11.901	8.782	6.427	5.894
Finansielle poster, netto	-982	-1.533	-755	-374	-354
Resultat før skat	2.781	10.368	8.027	6.053	5.540
Skat	3.805	6.927	4.507	3.352	2.218
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1.024	3.441	3.520	2.701	3.322
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	21	-98	22	67
Årets resultat	-1.024	3.462	3.422	2.723	3.389
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	-1.311	3.329	3.271	2.617	3.370
Aktiver i alt	66.511	64.925	64.648	55.409	45.152
Egenkapital	30.610	29.972	28.903	24.148	19.620
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	4.679	8.524	7.313	3.987	5.564
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-7.874	-10.281	-9.000	-5.771	-10.467
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.867	11.990	10.652	7.452	4.815
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	-0,3%	10,1%	10,1%	9,7%	15,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	-3,4%	11,8%	12,9%	12,4%	17,6%
Egenkapitalandel	46,0%	46,2%	44,7%	43,6%	43,5%
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, USD	-312	809	795	636	819
Pengestrøm fra driften pr. aktie, USD	1.115	2.072	1.777	969	1.352
Udbytte pr. aktie, USD	63	123	128	97	87
Børskurs (B-aktie) ultimo, USD	7.052	5.317	10.719	9.397	10.310
Samlet markedsværdi, ultimo	30.231	22.002	43.973	37.849	41.726



Executive Board fungerer som
A.P. Møller - Mærsk's daglige
ledelse og består af (fra venstre):

Claus V. Hemmingsen
Trond Westlie
Jakob Thomasen

Nils Smedegaard Andersen (Group CEO)
Eivind Kolding
Søren Skou

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Ledelsesberetning

2009 var et udfordrende år, hvor det meste af verden i varierende grad var påvirket af den finansielle og økonomiske krise. Der var store udsving på de finansielle markeder, og arbejdsløsheden steg, særligt i USA og Europa. Forbruget og investeringerne bremsede hårdt op, og det påvirkede verdenshandelen negativt. Væksten i lande som Kina og Indien kunne ikke opveje dette, og den samlede verdensøkonomi faldt med 2,3%.

Som global virksomhed blev A.P. Møller - Mærsk Gruppen i høj grad påvirket af den økonomiske krise, faldt i verdenshandelen og det globale olieforbrug samt de generelt vanskelige markedsvilkår. Særligt markederne for container- og tankskibe var under pres, da faldende efterspørgsel blev kombineret med tilgang af ny tonnage. Årets resultat for containerskibsfart og relaterede aktiviteter, der blev negativt med USD 2,1 mia., var utilfredsstillende. En række initiativer har dog medvirket væsentligt til at begrænse tabet og styrke Gruppens fremtidige konkurrenceevne.

UDFORDRENDE ÅR FOR CONTAINER- OG TANKSKIBSMARKEDERNE

På containerskibsmarkedet faldt raterne gennem første halvår 2009 til et lavt og særdeles tabsgivende niveau. Derfor har containerskibsindustrien reduceret kapaciteten på flere måder, f.eks. ved at lægge tonnage op, udskyde levering af nye skibe og reducere sejl fart. Disse initiativer har medført, at spotraterne har været stigende i andet halvår, men der er behov for endnu højere rater, hvis containerskibsforretningen igen skal blive rentabel. Tankskibsmarkedet var præget af faldende rater i 2009, dog med stabilisering på et lavt niveau i fjerde kvartal. Også på dette marked er der behov for højere spotrater for driften er rentabel, selvom Maersk Tankers har redu-

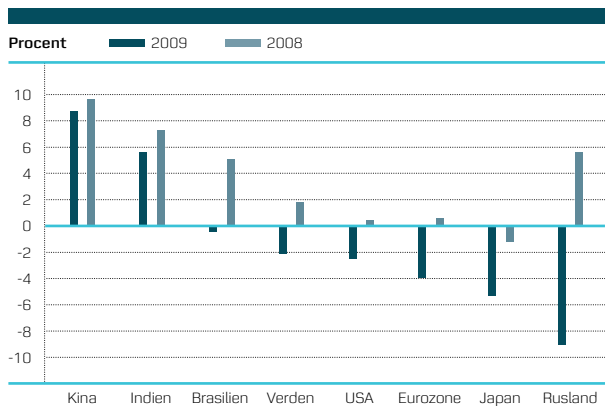
ceret sine omkostninger og styrket sin markedsposition med en effektiv integration af Broström, der blev overtaget primo 2009.

POSITIVE RESULTATER I EN RÆKKE FORRETNINGSOMRÅDER

Gruppens øvrige forretningsområder har ligeledes været negativt påvirket af den økonomiske krise i form af faldende oliepriser og lavere efterspørgsel. Ikke desto mindre har en række af Gruppens virksomheder leveret positive resultater i 2009.

Mærsk Olie og Gas annoncerede i løbet af året en række oliefund i henholdsvis Angola, den Mexicanske Golf og i den engelske del af Nordsøen, som nu vurderes med henblik på eventuelt produktionspotentiale. APM Terminals leverede resultatfremgang på trods af faldende mængder og udfordrende markedsvilkår. Maersk Drilling og Maersk Supply Service havde ved indgangen til 2009 sikret sig en betydelig kontraktsdækning og leverede et godt resultat for året. Damco måtte registrere betydeligt lavere mængder, men sparede omkostninger, blandt andet ved at restrukturere organisationen, og leverede et bedre driftsresultat end i 2008. Dansk Supermarkedet Gruppen opnåede resultatfremgang i et vanskeligt marked.

Udvikling i bruttonationalprodukt



Kilde: IMF

Med udsigten til et udfordrende år opstillede Gruppen en række **prioriteter for 2009** for at sikre og styrke Gruppens position. Fokus har været på at reducere omkostningerne, forbedre forretningssegmenternes konkurrenceevne samt styrke Gruppens finansielle position. Herudover arbejdes der fortsat på tværs af Gruppens forretningsaktiviteter på forbedring af sikkerheden og reduktion af Gruppens miljøpåvirkning. Gruppens hovedkontorsfunktioner er blevet klart defineret og antallet af medarbejdere reduceret.

Gruppen har i 2009 haft stærkt fokus på at styrke sin **konkurrenceevne** ikke mindst ved at reducere **omkostninger**.

I løbet af året reducerede Gruppen, blandt andet med besparesestiltaget Project One, sine omkostninger med ca. USD 2 mia. Ikke mindst containerforretningen har reduceret sine omkostninger, og dens konkurrenceevne er i dag blandt de bedste i industrien. Containerskibsfarterne har desuden forbedret kundeservicen mærkbart, især ved bedre overholdelse af fartplaner og ved at gøre det nemmere for kunderne at gøre forretninger med A.P. Møller - Mærsk. Containerskibsfarterne opnåede den hidtil højeste kundetilfredshed.

Gruppen har styrket sit solide **finansielle fundament og likviditetsberedskab** yderligere i 2009. I september solgte Gruppen hovedparten af egne aktier med et brutto-provenu på USD 1,6 mia. Det blev i oktober fulgt op af Gruppens første obligationsudstedelse (Euro-obligationer)

og i december af en obligationsudstedelse i norske kroner. Det samlede bruttoprovenu fra obligationsudstedelserne var USD 1,8 mia. Ledelsen ser positivt på en yderligere diversificering af Gruppens gæld og et øget brug af obligationsmarkedet i fremtiden.

Gruppen intensiverede sin indsats på **klima- og miljøområdet** i 2009 ved at reducere CO₂-udslippet yderligere gennem innovative tiltag, herunder teknologiforbedringer på skibene. Udover den positive effekt på miljøet gav det betydelige omkostningsbesparelser på grund af lavere brændstofforbrug. Det stærke fokus på dette område vil fortsætte og yderligere styrke konkurrenceevnen.

Porteføljen af virksomheder er blevet justeret som led i bestræbelserne på at afvikle ikke-strategiske aktiviteter. Det blev besluttet at afvikle skibsbygningsaktiviteterne på Odense Staalskibsværft, mens teknisk plast aktiviteterne i Rosti blev solgt. Der blev i december desuden indgået aftale om salg af Norfolkline til DFDS. Som en del af aftalen vil Gruppen herefter få en ejerandel på ca. 31% i DFDS.

Der er grund til at takke **medarbejderne** for deres store indsats i 2009, ikke mindst når man tænker på de væsentlige organisationsændringer, der er sket i de seneste to år, hvor vi har taget afsked med mange dygtige kollegaer. Organisationen har håndteret krisen dygtigt, og medarbejdernes engagement vidner om en stærk tro på fremtiden.



Der er grund til at takke medarbejderne for deres store indsats i 2009. Organisationen har håndteret krisen dygtigt, og medarbejdernes engagement vidner om en stærk tro på fremtiden

Gruppen har gennem de seneste år haft et betydeligt **investeringsniveau** med vækst i mange forretningsområder. Der er på nuværende tidspunkt stadig et større investeringsprogram, omfattende nybygningsprogram af skibe og rigge samt investeringer i terminal- samt olie- og gasaktiviteterne. Investeringerne vil også i de kommende år være betydelige, men tilpasset den forventede pengestrøm fra driften. Vækst ventes primært i olie- og gasaktiviteterne samt APM Terminals, mens der i andre forretningsområder vil være fortsatte investeringer til at opretholde Gruppens position.

2010 vil være endnu et udfordrende år, men med særdeles dygtige og dedikerede medarbejdere, et stærkt kundefokus, en innovativ tilgang og et anerkendt navn har A.P. Møller - Mærsk en solid platform for fremtiden.

Fortsatte omkostningsbesparelser, enkle processer og en dynamisk organisation vil styrke vores konkurrenceevne yderligere og gøre os i stand til at udnytte de attraktive udviklingsmuligheder, der vil opstå i kølvandet på den globale krise.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er kommet styrket igennem krisen og er klar til at konkurrere under de kommende års udfordrende markedsvilkår.

Resultat for 2009

A.P. Møller - Mærsk Gruppens omsætning for 2009 blev med USD 48,5 mia. 21% lavere end året før, primært grundet lavere rater i containerskibsfarterne samt gennemsnitligt lavere oliepriser.

Af- og nedskrivninger var USD 5,7 mia. – en stigning på USD 0,5 mia. primært vedrørende Tank, offshore og anden skibsfart samt Containerskibsfart og relaterede aktiviteter.

Markedet for salg af skibe, rigge m.v. var gennem året præget af lav aktivitet, og avance ved salg udgjorde USD 161 mio. mod USD 914 mio. i 2008.

Årets resultat blev herefter negativt med USD 1,0 mia., hvilket var på niveau med det forventede i udmelding af 12. november 2009, mod positivt med USD 3,5 mia. i 2008. Resultatet, eksklusiv avancer ved salg af skibe, rigge m.v., var negativt med USD 1,2 mia. og som udmeldt den 5. marts 2009 betydeligt under 2008, som var positivt med USD 2,5 mia.

Pengestrøm fra driften blev USD 4,7 mia. mod USD 8,5 mia. i 2008, negativt påvirket af den lavere indtjening. Pengestrøm vedrørende investeringer i anlægsaktiver blev USD 7,9 mia. mod USD 10,3 mia. i 2008. Den negative frie pengestrøm på USD 3,2 mia. blev dækket af træk på eksisterende og nye kreditfaciliteter.

Gruppens **containerskibsfarter** realiserede et betydeligt negativt segmentresultat påvirket af de vanskelige markedsvilkår med faldende rater og mængder. De igangsatte initiativer til omkostningsbesparelser i 2009 modvirkede en del af den negative påvirkning fra markedsvilkårene.

APM Terminals' resultat var væsentligt over 2008.

Fokus på omkostningsbesparelser og ændring i den geografiske fordeling af aktiviteterne mere end opvejede et faldende aktivitetsniveau.

Det samlede resultat for **Tank, offshore og anden skibsfart** blev noget under 2008, delvist som følge af nedskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lavere avance ved salg af skibe og rigge.

Udvikling i USD-kurs, 2009



Kilde: Danmarks Nationalbank

Maersk Tankers var, som følge af faldende efterspørgsel på olie, stigende olielagre samt stor vækst i den globale flåde, gennem 2009 negativt påvirket af lav aktivitet og faldende skibsværdier, og resultatet var negativt og betydeligt under 2008. I begyndelsen af 2009 afsluttedes købet af tankskibsrederiet Broström. Integrationen forløb som planlagt, og de forventede synergieffekter på omkostningssiden er ved at blive realiseret.

Maersk Drilling og Maersk Supply Service opnåede gode resultater på trods af faldende markedsaktivitet og tilgang af ny tonnage i offshoremarkederne. Resultaterne var positivt påvirket af en generel høj kontrakt-dækning for Gruppens flåde af borerigge samt ankerhåndterings- og forsyningskibe.

Mens produktionsandelen var på niveau med 2008 betød de gennemsnitligt lavere oliepriser i 2009, at resultatet for **Olie- og gasaktiviteterne** var noget under 2008. Der blev i løbet af 2009 annonceret en række olie- og gasfund, der i øjeblikket vurderes med henblik på kommerciel udnyttelse.

Resultatet for **Detailhandel** var over 2008 på trods af et lille fald i omsætningen. Der er i løbet af året opnået betydelige omkostningsbesparelser.

Danske Bank A/S' resultat var over 2008, men stadig påvirket betydeligt af nedskrivninger på udlån.



Forventninger til 2010

På **containerskibsmarkedet** ventes en tilgang af tonnage på 7-10% for den globale containerflåde. Fragtmængder for 2010 ventes at stige med 3-5% i forhold til 2009 ligesom der ventes en stigning i fragtrater. Dette vil medføre en betydelig resultatmæssig fremgang, forudsat at niveauet for oplagt tonnage opretholdes. Imidlertid forventes rateniveauet for 2010 ikke at medføre et acceptabelt afkast.

APM Terminals har i begyndelsen af 2010 oplevet en fortsat stabilisering af mængderne, og de samlede mængder for 2010 ventes at stige moderat.

Tankskibsmarkedene har i begyndelsen af 2010 været positivt påvirket af den kolde vinter og faldende olielagre. Raterne er dog stadig utilfredsstillende, og tilgang af ny tonnage samt svag efterspørgsel på råolie og raffinerede produkter forventes at medføre vanskelige markedsvilkår i 2010.

På trods af stigende oliepriser og positive udsigter for olieindustrien ventes **offshoremarkederne** at være negativt påvirket af overkapacitet med pres på raterne i 2010. Relativ god kontraktsdækning sikrer Maersk Drilling, Maersk FPSOs og Maersk Supply Service en forholdsvist høj beskæftigelse også i 2010. En række skibe og rigge er dog ikke på kontrakt ved indgangen til 2010.

For **olie- og gasaktiviteterne** ventes i 2010 et fortsat højt aktivitetsniveau med øgede investeringer i efterforskning. Gruppens andel af produktionen ventes for de næste fire kvartaler at være noget under 2009, men gennemsnitligt lidt over niveauet i fjerde kvartal 2009.

Samlet for **A.P. Møller - Mærsk Gruppen** ventes et beskeden positivt resultat i 2010. Pengestrøm fra driften forventes at være betydeligt over 2009, og pengestrøm vedrørende investeringer forventes at være betydeligt under.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2010, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien. Særlig usikkerhed knytter sig til containerfragtraterne, de transporterede mængder, USD-kurs og oliepris.

Gruppens forretningsområder

A.P. Møller - Mærsk Gruppen omfatter i alt ca. 1.100 selskaber. På siderne 154–157 er alle væsentlige selskaber medtaget, således at samtlige aktiviteter og lande, hvor A.P. Møller - Mærsk Gruppen har tilstedeværelse, er repræsenteret.

Containerskibsfart og relaterede aktiviteter

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

APM Terminals

APM Terminals	Containerterminalaktiviteter
----------------------	------------------------------

Tank, offshore og anden skibsfart

Maersk Tankers	Tankskibstransport af råolie, olieprodukter og gas
Maersk Drilling	Offshore boreaktiviteter samt operation af landrigge gennem 50% ejerskab af Egyptian Drilling Company
Maersk FPSOs	Flydende olie- og gasproduktionsenheder
Maersk LNG	Transport af naturgas
Maersk Supply Service	Forsyningsskibsaktivitet med ankerhåndterings- og platform supplyskibe m.v.
Svitzer	Bugser- og bjærgningsaktivitet m.v.
Norfolkline	Færgedrift og dør-til-dør transport i Nordeuropa
Höegh Autoliners	Bilskibsaktiviteter gennem 38,75% ejerandel af Höegh Autoliners (associeret virksomhed)

Olie- og gasaktiviteter

Mærsk olie og Gas	Olie- og gasproduktion i Danmark, Qatar, Storbritannien, Algeriet og Kasakhstan. Ud over produktion, har Selskabet også efterforskningsaktiviteter i disse lande samt i blandt andet Angola, Brasilien, Norge, Oman og USA (den Mexicanske Golf)
--------------------------	--

Detailhandel

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

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

Odense Staalskibsværft Gruppen	Skibsværft i Danmark
Rosti	Produktion af plastflasker
Star Air	Flyoperation primært inden for fragtflyvning
Danske Bank	20% ejerandel i Danske Bank A/S (associeret virksomhed)



Segmentoversigt

	DKK mio.		USD mio.	
	2009	2008	2009	2008
Omsætning				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	110.452	146.032	20.611	28.666
APM Terminals	16.190	15.888	3.021	3.119
Tank, offshore og anden skibsfart	29.559	27.349	5.516	5.369
Olie- og gasaktiviteter	48.362	68.743	9.025	13.494
Detailhandel	56.937	57.949	10.625	11.376
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	6.491	7.599	1.211	1.492
Segmentomsætning	267.991	323.560	50.009	63.516
Ikke allokeret omsætning (Maersk Oil Trading)	1.609	1.569	300	308
Elimineringer	-9.574	-13.308	-1.787	-2.613
I alt	260.026	311.821	48.522	61.211
Årets resultat				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	-11.190	2.970	-2.088	583
APM Terminals	2.370	1.539	442	302
Tank, offshore og anden skibsfart	1.467	5.839	275	1.147
Olie- og gasaktiviteter	6.239	11.995	1.164	2.355
Detailhandel	2.128	1.926	397	378
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	-373	-1.160	-70	-228
Segmentresultat	641	23.109	120	4.537
Ikke allokeret resultat	-6.154	-5.670	-1.149	-1.114
Elimineringer	24	93	5	18
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	0	106	0	21
I alt	-5.489	17.638	-1.024	3.462

Præsentation og opgørelse af segmentresultater er ændret i henhold til IFRS 8. Ændringen har ingen betydning for Gruppens resultat, men for præsentation af segmentresultaterne, der med virkning fra 1. januar 2009 ikke indeholder finansielle poster, bortset fra sådanne, der direkte relateres til segmentet, såsom valutakursregulering af kundetilgodehavender og leverandørgæld. Tilsvarende indeholder segmentaktiver og segmentforpligtelser herefter ikke likvide midler, værdipapirer eller rentebærende tilgodehavender og rentebærende lån. Sammenligningstal er tilpasset.



Containerskibsfart og relaterede aktiviteter

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2009	2008	2009	2008
Omsætning	110.452	146.032	20.611	28.666
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	-771	11.525	-144	2.262
Af- og nedskrivninger	9.635	8.360	1.797	1.641
Avance ved salg af skibe m.v.	316	1.765	59	346
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	29	10	5	2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-10.061	4.940	-1.877	969
Finansielle poster, netto	-281	-641	-53	-125
Segmentresultat før skat	-10.342	4.299	-1.930	844
Skat	848	1.329	158	261
Segmentresultat	-11.190	2.970	-2.088	583
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	1.355	11.407	250	2.240
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-7.490	-16.061	-1.398	-3.153
Anlægsaktiver	100.865	105.593	19.434	19.980
Omsætningsaktiver	17.915	19.788	3.452	3.744
Ikke rentebærende forpligtelser	25.089	24.308	4.834	4.599
Investeret kapital, netto	93.691	101.073	18.052	19.125
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	-11,5%	3,1%	-11,2%	3,2%
Transporterede mængder (FFE i mio.)			6,9	7,0
Gennemsnitlig rate (USD pr. FFE)			2.370	3.284
Gennemsnitlig pris på brændstof (USD pr. ton)			342	520

Containerskibsfart og relaterede aktiviteter

2009 i hovedtræk

- Gruppens containerskibsfarter transporterede samlet 6,9 mio. FFE (fyrrefodscontainerenheder); et fald på 1% i forhold til 2008. Det totale containermarked faldt med ca. 13%
- De gennemsnitlige fragtrater, inklusive tillæg for brændstofomkostninger, var USD 2.370 pr. FFE, svarende til et fald på 28%
- Primært som følge af de faldende rater og mængder reduceredes omsætningen til USD 20,6 mia. mod USD 28,7 mia. i 2008
- Avance ved salg af skibe m.v. var USD 59 mio. mod USD 346 mio. i 2008
- De gennemsnitlige brændstofpriser var USD 342 pr. ton, svarende til et fald på 34%. De anvendte brændstofmængder blev reduceret med 12%
- Segmentresultat var negativt med USD 2,1 mia. mod positivt med USD 0,6 mia. i 2008
- Pengestrøm fra driften udgjorde USD 0,25 mia. mod USD 2,2 mia. i 2008. Der blev investeret USD 1,4 mia. mod USD 3,2 mia. i 2008

MARKEDET FOR CONTAINERSKIBSFART

Containerskibsmarkedet var i 2009 kraftigt påvirket af den globale økonomiske krise. Det globale containerskibsmarked blev reduceret med omkring 13% mod en vækst i 2008 på omkring 5%. Samtidig steg udbuddet af tonnager med ca. 6%, hvilket satte raterne under yderligere pres.

Som følge af den økonomiske udvikling i 2009 blev de samlede mængder reduceret på alle hovedfarter. Fragtmønstret ændrede sig på visse farter, således at mængder på de lavere betalende returfarer blev øget. Generelt har der været en bedring i de transporterede mængder mod slutningen af året, hvilket har påvirket raterne positivt, om end disse ved udgangen af 2009 fortsat var under et rentabelt niveau.

Stigende udbud af tonnager i kombination med faldende fragtmængder har medført, at et stigende antal skibe er blevet lagt op. Ved udgangen af 2009 er omkring 12% af

den globale containerflåde taget ud af drift mod 3% i begyndelsen af året. Af de oplagte skibe ejes omkring 55% af rederier, mens 45% ejes af ikke-operative ejere.

De større containerrederier har iværksat tiltag til reduktion af servicefart med henblik på reduktion af brændstofforbrug og forbedret kapacitetsudnyttelse. Disse tiltag har medført reduktion af den effektive kapacitet i markedet.

CONTAINERSKIBSFARTERNE

Gruppens containerskibsaktiviteter omfatter Maersk Line, der er verdens største containerrederi, Safmarine, der primært fokuserer på containertransport til og fra Afrika, samt MCC, der forestår Gruppens aktiviteter på Intraasienfarterne. Desuden indgår Container Inland Services med aktiviteter inden for blandt andet containerdepoter. Gruppens globale netværk omfatter 531 egne og indchartrede containerskibe med en samlet ka-

pacitet på 2,1 mio. TEU (tyvefodscontainerenheder) pr. 31. december 2009.

Containerskibsfarterne har gennem 2009 været negativt påvirket af de ugunstige markedsforhold, og omsætningen faldt 29% til USD 19,2 mia. i 2009. Gruppens samlede transporterede mængder blev reduceret med 1% til 6,9 mio. FFE, og de gennemsnitlige rater faldt med 28% til USD 2.370 pr. FFE.

Kapacitetsudnyttelsen har i 2009 generelt været lavere end i 2008.

Gruppen har søgt at kompensere for de faldende mængder ved yderligere fokus på last på returfarer, hvor raterne dog generelt er lavere.

I andet halvår stabiliserede mængderne sig, og raterne viste stigende tendenser, men med betydelig variation mellem de forskellige farter.

Mængderne på hovedfarterne mellem **Asien og Europa** faldt med 2%, mens mængderne på returfarterne steg med 25%. De gennemsnitlige rater stabiliserede sig i løbet af andet halvår, men faldt 37% på hovedfarterne og 28% på returfarterne i forhold til 2008. Maersk Line øgede omfanget af samsejlingsaftaler med andre rederier med henblik på at øge kapacitetsudnyttelsen, der dog blev lavere end i 2008. I fjerde kvartal havde hovedfarterne og returfarterne vækst på henholdsvis 9% og 38% i forhold til samme periode 2008.

På de **øvrige farter** var mængderne i fjerde kvartal generelt over samme periode 2008, både på hoved- og returfarterne. For hele året var rater og mængder på de fleste farter dog stadig betydeligt under 2008.

	Rater 2009/ 2008	Mængder 2009/ 2008	Fordeling af mæng- der pr. rute 2009	Fordeling af mæng- der pr. rute 2008
Asien – Europa	-36%	7%	40%	37%
Afrika	-23%	-6%	14%	15%
Transpacific	-27%	-10%	13%	14%
Latinamerika	-24%	-11%	12%	14%
Transatlanten	-8%	-11%	10%	10%
Oceanien	-18%	4%	6%	6%
Intraasien	-19%	35%	5%	4%
Total	-28%	-1%	100%	100%

Konkurrencen på **Afrikafarterne** blev skærpet i 2009, da flere linierederier påbegyndte aktiviteter. **Transpacificfarterne** blev i 2009 omlagt med henblik på at sikre bedre kapacitetsudnyttelse.

For **Intraasien** steg mængderne betydeligt og udgjorde i 2009 5% af de samlede mængder.

Containerskibsfarterne har i andet halvår 2009 opnået den hidtil bedste kundetilfredshed.

De i 2008 igangsatte streamLINE-initiativer med fokus på optimering af rutenet, reduktion af brændstofomkostninger, forenkling af kundeprocesser og produktportefølje samt forbedring af planlægnings- og ledelsesinformationssystemer er fortsat i 2009. Dette har medført yderligere reduktion i antal fuldtidsansatte uden for service centre på 2.000 og samlede besparelser omkring USD 1,6 mia. i forhold til 2008.

De samlede enhedsomkostninger, inklusive afskrivninger pr. transporteret FFE, er reduceret med 18% i forhold til 2008. Eksklusive udgift til brændstof faldt enhedsomkostningerne med 10%.

Som led i bestræbelserne på at nedbringe omkostninger og udslippet af skadelige drivhusgasser, er der i 2009 indført yderligere reduceret servicefart på såvel egne som chartrede skibe. Dette har sammen med en række andre tiltag reduceret brændstofforbruget med 12%.

De samlede brændstofomkostninger er, som følge af de gennem året faldende brændstofpriser og det faldende forbrug, reduceret med 42% i forhold til 2008.

Brændstofomkostninger indgår som et pristillæg i raterne. I 2009 er der foretaget tilpasning af beregningen heraf, således at ændringer i brændstofpriser hurtigere reflekteres i raterne.

Containerskibsfarterne har nedlagt og omlagt en række ruter for at optimere netværket. Ved udgangen af 2009 var 19 skibe lagt op med en samlet kapacitet på 77.500 TEU, svarende til ca. 4% af den samlede flåde. Herudover blev 10 ældre containerskibe med en samlet kapacitet på 39.800 TEU ophugget på miljøforsvarlig vis i løbet af 2009. Den indchartrede flåde er reduceret med 3% i forhold til 1. januar 2009, og den udbudte kapacitet er yderligere reduceret som følge af lavere servicefart.



Der blev i 2009 taget levering af ni skibe svarende til 38.400 TEU, og der er ved udgangen af 2009 i alt 43 containerskibe i ordre til levering i 2010-2013.

Den samlede indchartrede kapacitet var ved årets udgang 738.800 TEU mod 760.200 TEU ved udgangen af 2008. Ved udgangen af 2009 udgør den indchartrede tonnage 36% af den samlede bruttokapacitet.

Maersk Line besluttede i november 2009, at finansielle leasingaftaler for syv containerskibe mod tidligere forventninger ikke bliver forlænget. I konsekvens heraf er regnskabsmæssigt nedskrevet USD 147 mio. i fjerde kvartal.

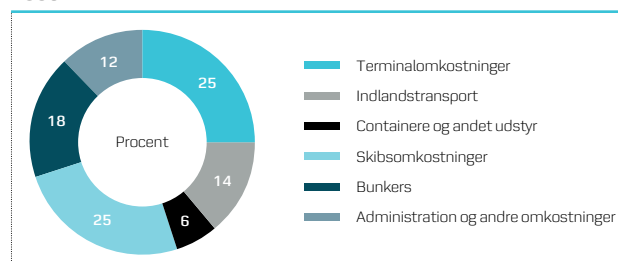
Indtjening pr. transporteret FFE efter samlede enhedsomkostninger (EBIT pr. FFE), eksklusiv avance ved salg af skibe og restruktureringsomkostninger m.v., blev negativ med USD 252 mod positiv med USD 118 i 2008.

Segmentresultat blev negativt med USD 2,1 mia. mod positivt med USD 0,6 mia. i 2008. Resultatet er stærkt utilfredsstillende, men med de opnåede besparelser og de fortsatte initiativer er containerskibsaktiviteternes konkurrenceevne styrket. Udfordringerne er dog fortsat betydelige.

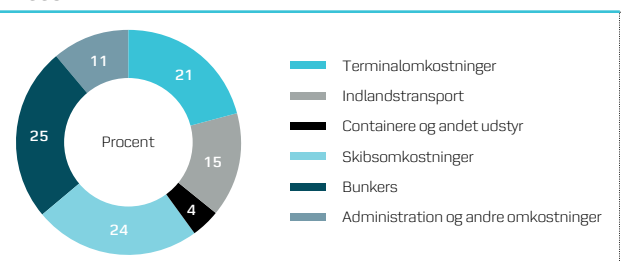
Pengestrøm fra driften blev i 2009 påvirket af en reduceret pengebinding i driftskapital med USD 565 mio.

Fordeling af containerskibsfarternes enhedsomkostninger

2009



2008



	TEU		Flåde	
	2009	2008	2009	2008
Nuværende flåde				
Egne containerskibe				
0 – 2.999 TEU	109.046	111.345	58	59
3.000 – 4.699 TEU	350.124	341.970	87	84
4.700 – 7.999 TEU	232.456	257.746	39	44
8.000 – TEU	637.169	619.093	69	67
I alt	1.328.795	1.330.154	253	254
Chartrede containerskibe				
0 – 2.999 TEU	361.719	329.587	207	196
3.000 – 4.699 TEU	66.575	112.224	16	28
4.700 – 7.999 TEU	293.665	301.630	53	55
8.000 – TEU	16.800	16.800	2	2
I alt	738.759	760.241	278	281
Egne og chartrede containerskibe	2.067.554	2.090.395	531	535
Multi purpose skibe			17	19
Nybygningsprogram				
0 – 2.999 TEU	7.200	12.156	4	6
3.000 – 4.699 TEU	102.075	117.453	23	28
4.700 – 7.999 TEU	119.200	137.276	16	18
8.000 – TEU	–	–	–	–
Containerskibe i alt	228.475	266.885	43	52
Multi purpose skibe			4	4

Damco

I årets løb blev Gruppens globale Forwarding og Supply Chain Management (SCM)-løsninger lagt sammen og markedsført under navnet Damco (tidligere Maersk Logistics/Damco). Damco er repræsenteret i ca. 100 lande med en bred vifte af kunder.

Den lavere økonomiske aktivitet medførte fald i markerne for sø- og luftfragt i 2009 med henholdsvis 12% og 17%. Damco håndterede i 2009 545.000 TEU i søfragt, 60.000 tons i luftfragt og 45 mio. m³ i SCM, svarende til et fald i mængderne for de tre aktiviteter på 7% for søfragt, 4% for luftfragt og 17% for SCM.

De faldende mængder samt pres på raterne betød at omsætningen faldt til USD 2,0 mia. fra USD 2,8 mia. i 2008. Damco igangsatte i 2009 en række initiativer til omkostningsbesparelser, blandt andet ved restrukturering af organisationen og forbedrede indkøbsprocesser. Som følge af de igangsatte initiativer blev segmentresultat, eksklusive restruktureringsomkostninger og salgsavancer, forbedret med USD 15 mio. til USD 32 mio. i 2009.



I årets løb blev Gruppens globale Forwarding og Supply Chain Management (SCM)-løsninger lagt sammen og markedsført under navnet Damco (tidligere Maersk Logistics/Damco)



APM Terminals

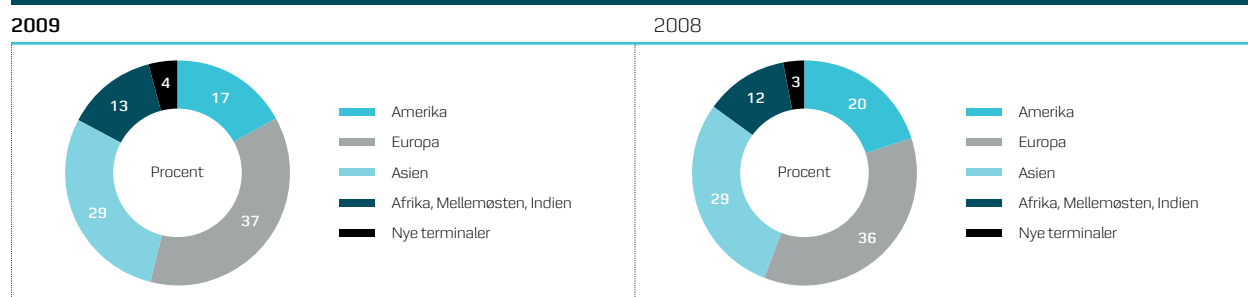
Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2009	2008	2009	2008
Omsætning	16.190	15.888	3.021	3.119
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	3.952	2.918	738	573
Af- og nedskrivninger	1.562	1.770	292	347
Avance ved salg af anlægsaktiver	38	340	7	67
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	82	105	15	21
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.510	1.593	468	314
Finansielle poster, netto	220	207	41	39
Segmentresultat før skat	2.730	1.800	509	353
Skat	360	261	67	51
Segmentresultat	2.370	1.539	442	302
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	3.532	3.453	659	678
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-3.281	-3.496	-612	-686
Anlægsaktiver	25.511	24.620	4.915	4.659
Omsætningsaktiver	3.234	2.250	623	425
Ikke rentebærende forpligtelser	4.448	3.954	857	748
Investeret kapital, netto	24.297	22.916	4.681	4.336
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	10,0%	7,3%	9,8%	7,4%
Håndterede containere (målt i mio. TEU vægtet med ejerandel)			31	34

APM Terminals

2009 i hovedtræk

- 7% fald i antal containere håndteret af APM Terminals mod 12% fald i det globale container-terminalmarked
- Omsætningen faldt med 3% i USD
- Brede kundegrundlag med øgede mængder fra andre kunder end Maersk Line og Safmarine til 41% af den samlede mængde mod 38% i 2008
- EBITDA-margin var 24,4%, en væsentlig forbedring i forhold til 18,4% i 2008, primært som følge af omkostningsbesparelser og ændring i den geografiske fordeling af aktiviteterne
- Segmentresultat var USD 442 mio. mod USD 302 mio. i 2008
- Pengestrøm fra driften på USD 659 mio. oversteg pengestrøm vedrørende investeringer på USD 612 mio.

APM Terminals, kranløft fordelt på regioner, vægtet med ejerandel



APM Terminals driver et globalt terminalnetværk med 50 terminaler i 32 lande på fem kontinenter. Som førende operatør og udvikler af havne- og container-terminaler har APM Terminals en terminalportefølje, der er spredt på både modne markeder og vækstmarkeder.

Der blev iværksat en række tiltag for at forbedre resultaterne som følge af de vanskelige markedsvilkår i 2009.

APM Terminals' hovedprioriteter i 2009 var kundefokus og omkostningsreduktioner.

I 2009 faldt det globale containerterminalmarked med 12% målt i TEU. Markedet var i fjerde kvartal 7% lavere end i samme periode 2008.

Mængden af containere håndteret af APM Terminals (målt i kranløft vægtet med APM Terminals' ejerandel)

var 7% mindre i 2009 end i 2008. I fjerde kvartal var mængderne 2% mindre end i samme periode 2008.

APM Terminals oplevede fortsat tilgang af kunder. Andre kunder end Maersk Line og Safmarine står nu for 41% af APM Terminals' samlede mængde mod 38% i 2008. APM Terminals modtog prisen – Lloyd's Lists "Port Operator of the Year", og kundetilfredsheden steg i forhold til 2008. Tarifferne var under pres i flere havne i årets løb, og APM Terminals samarbejdede med rederierne om at optimere den generelle værdiskabelse, herunder omkostningsreduktioner. Ændringer i porteføljen og øget omsætning fra andre kilder har afbødet følgerne af de faldende tariffer og mængder.

Det styrkede økonomiske resultat, med EBITDA-margin stigende til 24,4% fra 18,4% i 2009, skyldes primært en målrettet indsats for at reducere drifts- og administrationsomkostningerne. Leverandørkontrakter er genforhandlet, APM Terminals' globale organisation er reduceret, virksomhedens arbejdspraksis er blevet gennemgået, og processer effektiviseret, hvor det var muligt. Anlægsinvesteringer er også reduceret gennem aflysning af projekter, genforhandling af kontrakter og udsættelse af investeringer.

Nye havneaktiviteter i 2009 omfattede APM Terminals Bahraíns åbning af Bahrain Gateway Terminal i Khalifa Bin Salman. I Vestafrika investerede APM Terminals i et samarbejde om drift og udvidelse af den nyligt privatiserede containerterminal på havnen i Pointe-Noire i Republikken Congo.

Segmentresultat var USD 442 mio. sammenlignet med USD 302 mio. i 2008. Resultatet blev positivt påvirket af netto tilbageførsel af nedskrivninger på USD 23 mio. i forhold til nedskrivninger på USD 50 mio. i 2008. Resultatet for 2008 var positivt påvirket af avance ved salg af anlægsaktiver på USD 67 mio. mod USD 7 mio. i 2009.

Pengestrøm fra driften var USD 659 mio. mod USD 678 mio. i 2008, positivt påvirket af en højere EBITDA-margin og øgede modtagne udbytter opvejet af ændringer i driftskapitalen.



APM Terminals modtog prisen – Lloyd's Lists "Port Operator of the Year", og kundetilfredsheden steg i forhold til 2008



Tank, offshore og anden skibsfart

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2009	2008	2009	2008
Omsætning	29.559	27.349	5.516	5.369
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	7.618	8.283	1.421	1.626
Af- og nedskrivninger	5.651	2.845	1.053	558
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	220	2.168	41	425
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	-97	-1.067	-18	-209
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.090	6.539	391	1.284
Finansielle poster, netto	11	-119	2	-23
Segmentresultat før skat	2.101	6.420	393	1.261
Skat	634	581	118	114
Segmentresultat	1.467	5.839	275	1.147
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	6.444	7.730	1.203	1.518
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-16.325	-14.406	-3.046	-2.828
Anlægsaktiver	74.492	63.932	14.353	12.097
Omsætningsaktiver	11.250	7.148	2.167	1.353
Ikke rentebærende forpligtelser	10.339	8.990	1.992	1.702
Investeret kapital, netto	75.403	62.090	14.528	11.748
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	2,1%	10,5%	2,1%	10,7%

Tank, offshore og anden skibsfart

2009 i hovedtræk

- Omsætning steg med 3% til USD 5,5 mia., positivt påvirket af køb af tankskibsrederiet Broström og idriftsætning af nye skibe og rigge
- EBITDA var USD 1,4 mia. mod USD 1,6 mia. i 2008
- Af- og nedskrivninger var USD 1,1 mia. mod USD 0,6 mia. i 2008, som følge af nedskrivning på skibe og rigge m.v. og afskrivning på nye aktiver
- Salgsavancer var USD 41 mio. mod USD 425 mio. i 2008
- Segmentresultat var USD 0,3 mia. mod USD 1,1 mia. i 2008
- Køb og integration af Broström med en flåde på 62 egne og indchartrede produkttankskibe
- Levering af fem tankskibe, fire borerigge, to LNG-skibe og 12 ankerhåndteringskibe

Maersk Tankers

Maersk Tankers opererer på det globale marked for transport af råolie, raffinerede olieprodukter og petrokemiske gasser. Maersk Tankers er med købet af Broström et af de førende tankskibsrederier i verden, og nummer et hvad gælder produkttankskibsmarkedet.

I størstedelen af 2009 var fragtmarkedet for tankskibe præget af faldende efterspørgsel på olie, overudbud af tankskibskapacitet samt historisk høje lagre for råolie og olieprodukter. Raterne for alle tanksegmenter lå i 2009 betydeligt under det gennemsnitlige niveau for de foregående fem år.

Raterne for de større olie- og gasskibe (VLCC og VLGC) faldt betydeligt i 2009. Efter et stabilt første kvartal af 2009, faldt raterne kraftigt i løbet af sommeren, og først i fjerde kvartal stabiliserede raterne sig, men på et generelt utilfredsstillende niveau. For de øvrige segmenter faldt raterne gennem 2009, dog var faldet for LR2 (Long Range 2) produkttankskibe og de mindste gasskibe beskedent.

De lave rater i 2009 medførte stigning i udfasningen af enkeltskrogede tankskibe, mens markedsforventninger

Maersk Tankers	USD mio.	
Hovedtal	2009	2008
Omsætning	1.166	940
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	134	373
Af- og nedskrivninger	415	107
Avance ved salg af skibe m.v.	24	135
Associerede virksomheder		
– andel af årets resultat	-3	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-260	401
Finansielle poster, netto	-2	1
Segmentresultat før skat	-262	402
Skat	+7	+3
Segmentresultat	-255	405
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	155	344
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-536	-685

om stigende oliepris gennem 2009 førte til en kraftig efterspørgsel på tankskibe til brug som lagre.

Omsætningen steg til USD 1,2 mia. mod USD 0,9 mia. i 2008, positivt påvirket af opkøbet af Broström. Med de dårlige markeder i 2009 har der været stor fokus på omkostningsbesparende initiativer.

Segmentresultat blev for 2009 negativt med USD 255 mio. mod positivt med USD 405 mio. i 2008. Resultatet blev negativt påvirket af nedskrivninger på skibe og hensættelser på tabsgivende certepartier på i alt USD 209 mio. samt integrationsomkostninger i forbindelse med købet af Broström på USD 25 mio. Resultatet for 2009 var positivt påvirket af gevinst ved salg af skibe på USD 24 mio. mod USD 135 mio. i 2008.

Pengestrøm fra driften var USD 155 mio. mod USD 344 mio. i 2008.

Maersk Tankers afsluttede i januar 2009 købet af det svenske tankskibsrederi Broström for en samlet købesum på SEK 3,6 mia. (USD 0,5 mia.). Broström blev afnoteret i februar 2009, og processen med at tvangsindløse de resterende aktier (2,5%) ventes afsluttet i første halvdel af 2010. Integrationen forløb som planlagt, og de forventede synergieffekter på omkostningssiden er ved

at blive realiseret – blandt andet er organisationen reduceret med 140 fuldtidsstillinger.

Maersk Tankers tog i 2009 levering af to gasskibe, to produkttankskibe og et råolietankskib (VLCC). Grundet den lave aktivitet i markedet for køb og salg af skibe, har Maersk Tankers i 2009 kun solgt et mindre råolietankskib. I 2010 forventer Maersk Tankers at tage levering af fem skibe, mens yderligere 12 skibe er i ordre til levering i 2011-2012. Der er indgået aftale om salg af tre tankskibe i 2010.

Nuværende flåde	2009		2008	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
VLCC	10	0	10	0
Produkt	81	53	35	41
Gas	11	9	9	9
I alt	102	62	54	50

Nybygningsprogram				
	2009	2008	2009	2008
VLCC	4	6	4	6
Produkt	6	7	7	17
Gas	7	2	9	5
I alt	17	15	20	28

Maersk Drilling, Maersk FPSOs og Maersk LNG

Maersk Drilling betjener en række olieselskaber med boring af efterforsknings- og produktionsbrønde, mens Maersk FPSOs opererer flydende enheder til produktion og opbevaring af olie og gas. Maersk LNG opererer en flåde af naturgasskibe.

Efterspørgslen på borerigge og flydende produktionsenheder var i 2009 negativt påvirket af det kraftige fald i olieprisen i sidste halvdel af 2008 samt vanskeligheder på de finansielle markeder. I takt med stigende oliepriser steg efterspørgslen på borerigge svagt i slutningen af 2009, men tilgangen af nye rigge medførte fortsat pres på raterne, som blev væsentligt under 2008. Aktiviteten i FPSO-markedet var stærkt reduceret i første halvår 2009, mens andet halvår bød på en række nye kontrakter i markedet.

Maersk Drilling, Maersk FPSOs og Maersk LNG			USD mio.
Hovedtal	2009	2008	
Omsætning	1.659	1.450	
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	624	484	
Af- og nedskrivninger	326	165	
Avance ved salg af rigge m.v.	2	52	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	300	371	
Finansielle poster, netto	-6	-8	
Segmentresultat før skat	294	363	
Skat	79	73	
Segmentresultat	215	290	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	444	478	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.521	-1.669	



På trods af det vigende marked var Maersk Drilling i stand til at fastholde en forholdsvis høj kapacitetsudnyttelse som følge af mange langtidskontrakter for størstedelen af riggene i flåden

Kombinationen af et stort nybygningsprogram, forsinket opstart af LNG-eksportfaciliteter i blandt andet Qatar og lavere import af gas i USA betød, at kapacitetsudnyttelsen og dermed raterne i LNG-markedet faldt markant i første halvår 2009. I andet halvår steg udnyttelsen og raterne i takt med at eksportfaciliteter åbnede, og at den amerikanske gasimport steg.

På trods af det vigende marked var Maersk Drilling i stand til at fastholde en forholdsvis høj kapacitetsudnyttelse som følge af mange langtidskontrakter for størstedelen af riggene i flåden. Resultatet har dog været negativt påvirket af manglende beskæftigelse på enkelte rigge, herunder en semi-submersible rig i det Kaspiske Hav, der var ledig i en stor del af året. Maersk FPSOs' flåde var fuldt beskæftiget i 2009, mens et enkelt LNG-skib først kom på kontrakt i andet kvartal.

Der blev i 2009 taget levering af to jack-up rigge, to semi-submersible rigge, samt to LNG-skibe. Nybygningsprogrammet omfatter yderligere en semi-submersible rig, en FPSO og et LNG-skib, alle med forventet levering i 2010.

Omsætningen var med USD 1,7 mia. noget højere end i 2008, mens segmentresultat var USD 215 mio. mod USD

290 mio. i 2008. Resultatet for 2009 var negativt påvirket af nedskrivninger, driftsstop på to FPSO'er som følge af vedligeholdelses- og reparationsprogrammer og lavere salgsgevinster, men positivt af driftsætning af nye rigge.

Pengestrøm fra driften var USD 444 mio. mod USD 478 mio. i 2008.

Nuværende flåde	2009	2008
Jack-up borerigge	12	10
Semi-submersible borerigge	3	1
Borepramme	10	10
Flydende produktionsenheder (FPSO/FGSO)	4	4
LNG-skibe	7	5
I alt	36	30

Nybygningsprogram	2009	2008
Jack-up borerigge	0	2
Semi-submersible borerigge	1	3
Flydende produktionsenheder (FPSO/FGSO)	1	1
LNG-skibe	1	3
I alt	3	9



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

Maersk Supply Service

Markedet for ankerhåndterings- og forsyningsskibe var i 2009 negativt påvirket af lavere aktivitetsniveau for den globale olieeftersøgningsindustri. Kombineret med tilgang af ny tonnage lagde dette pres på ratene og beskæftigelsesgraden, ikke mindst i fjerde kvartal.

Maersk Supply Service havde i 2009 betydelig kontrakt-dækning, om end eksponering mod spotmarkedet blev øget i takt med levering af nybygninger. Maersk Supply Service tog i 2009 levering af 12 nybygninger, og et enkelt skib blev solgt. Yderligere fire skibe er i ordre med forventet levering i 2010.

Omsætningen var USD 749 mio. mod USD 712 mio. i 2008, positivt påvirket af tilgangen af nybygninger, men negativt påvirket af faldende spottrater.

Segmentresultat var USD 275 mio. mod USD 294 mio. i 2008, påvirket af faldende spottrater og beskæftigelsesgrad i fjerde kvartal.

Pengestrøm fra driften var USD 349 mio. mod USD 347 mio. i 2008.

Maersk Supply Service		USD mio.	
Hovedtal	2009	2008	
Omsætning	749	712	
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	397	384	
Af- og nedskrivninger	100	76	
Avance ved salg af skibe m.v.	10	32	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	307	340	
Finansielle poster, netto	5	-12	
Segmentresultat før skat	312	328	
Skat	37	34	
Segmentresultat	275	294	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	349	347	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-851	-241	

Nuværende flåde	2009	2008
Ankerhåndteringsskibe	48	*39
Forsyningsskibe	12	11
Andre skibe	3	3
I alt	63	53

Nybygningsprogram	2009	2008
Ankerhåndteringsskibe	3	14
Forsyningsskibe	1	2
I alt	4	16

* inklusive et indchartret skib

Svitzer

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

Svitzer var i 2009 negativt påvirket af lav aktivitet i havnebugsering med et fald i havnekald på 10-15%, som følge af den globale økonomiske udvikling. Aktiviteten steg sidst på året, men er stadig på et lavt niveau. Svitzers øvrige aktiviteter var ligeledes negativt påvirket af de svage markedsforhold.

Svitzer indgik i 2009 sin hidtil største terminalbugseringskontrakt. Kontrakten med Angola LNG i Soyo er gældende i 20 år og omfatter fem slæbebåde og otte supportskibe.

Omsætningen faldt med 15% til USD 779 mio. mod USD 917 mio. i 2008, mens segmentresultat for 2009 var USD 85 mio. mod USD 111 mio. i 2008, positivt påvirket af lavere afskrivninger efter forlængelse af afskrivningsperioderne.



Svitzer		USD mio.	
Hovedtal	2009	2008	
Omsætning	779	917	
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	193	256	
Af- og nedskrivninger	113	133	
Avance ved salg af skibe m.v.	10	2	
Associerede virksomheder			
– andel af årets resultat	2	1	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	92	126	
Finansielle poster, netto	4	-8	
Segmentresultat før skat	96	118	
Skat	11	7	
Segmentresultat	85	111	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	201	261	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-137	-233	

Nuværende flåde	2009		2008	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
Slæbebåde	333	12	333	14
Vagtskibe	32	–	30	2
Andre skibstyper	137	9	145	12
I alt	502	21	508	28

Nybygningsprogram				
Nuværende flåde	2009		2008	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
Slæbebåde	37		53	
Vagtskibe	4		4	
Andre skibstyper	1		1	
I alt	42		58	



Norfolkline

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

Omsætning var USD 0,8 mia. i 2009 mod USD 1,1 mia. året før. Segmentresultat var negativt med USD 48 mio. mod positivt med USD 97 mio. i 2008. Resultatet var negativt påvirket af lavere mængder og stigende pres på raterne, som følge af den økonomiske krise.

A.P. Møller - Mærsk A/S indgik den 17. december 2009 aftale med DFDS Gruppen om salg af Norfolk Holdings B.V. mod et samlet vederlag på ca. EUR 347 mio. (DKK 2.582 mio.) på gælds- og kontantfri basis. Som en del af aftalen erhverves en samlet ejerandel på ca. 31% af DFDS

A/S. Værdierne i Norfolkline er nedskrevet til skønnet dagsværdi pr. 31. december 2009.

Salget af Norfolk Holdings B.V. er betinget af godkendelse af konkurrencemyndigheder og forventes gennemført i andet kvartal 2010. DFDS A/S bliver derved et associeret selskab til A.P. Møller - Mærsk A/S.

Der er sideløbende med salget til DFDS indgået aftale med separat køber om salg af to skibe med effekt i 2010, men inden gennemførelse af transaktionen.

Bilskibe

Markedet for transport af biler og lastbiler var i 2009 negativt påvirket af overkapacitet og lav efterspørgsel. Andet halvår 2009 viste dog tegn på bedring i form af svagt stigende mængder. Ved udgangen af året var ca. 10% af den globale flåde lagt op.

Ved udgangen af året havde Höegh Autoliners en samlet flåde på 70 skibe og en ordrebog på syv skibe til levering i 2010-2011. Den 19. november 2009 udnyttede

A.P. Møller - Mærsk A/S en købsoption på yderligere 1,25% af aktierne i Höegh Autoliners, og ejerandelen er nu 38,75%.

Resultatet, der var negativt, var positivt påvirket af regulering af skat vedrørende tidligere år.

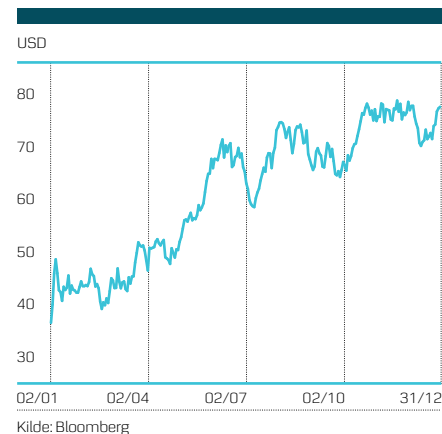


Olie- og gasaktiviteter

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2009	2008	2009	2008
Omsætning	48.362	68.743	9.025	13.494
Resultat før efterforskningsomkostninger	41.402	61.375	7.726	12.048
Efterforskningsomkostninger	3.624	4.232	676	831
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	37.778	57.143	7.050	11.217
Af- og nedskrivninger	12.565	11.985	2.346	2.353
Avance ved salg af anlægsaktiver	121	109	23	21
Resultat før finansielle poster (EBIT)	25.334	45.267	4.727	8.885
Finansielle poster, netto	-375	10	-70	3
Segmentresultat før skat	24.959	45.277	4.657	8.888
Skat	18.720	33.282	3.493	6.533
Segmentresultat	6.239	11.995	1.164	2.355
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	17.100	24.764	3.191	4.861
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-12.601	-14.533	-2.351	-2.853
Anlægsaktiver	43.722	44.795	8.424	8.476
Omsætningsaktiver	5.685	6.407	1.095	1.212
Ikke rentebærende forpligtelser	22.154	25.192	4.268	4.766
Investeret kapital, netto	27.253	26.010	5.251	4.922
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	23,4%	49,7%	22,9%	50,6%
Andel af olie- og gasproduktion (mio. tønder olieækvivalenter)			156	155
Gennemsnitlig råoliepris (Brent) (USD pr. tønde)			62	97

Olie- og gasaktiviteter

Udvikling i Brent olieprisen USD/tønde, 2009



2009 i hovedtræk

- A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af olie- og gasproduktionen var på niveau med 2008
- Gennemsnitlig oliepris (Brent) var 36% lavere end i 2008
- Efterforskningsomkostninger på USD 676 mio. var 19% lavere end i 2008, men afspejler et fortsat højt aktivitetsniveau
- Segmentresultat faldt til USD 1,2 mia. primært på grund af de lavere oliepriser
- Pengestrøm fra driften var USD 3,2 mia. mod USD 4,9 mia. i 2008

Mærsk Olie og Gas har produktion i Danmark, Qatar, Storbritannien, Algeriet og Kasakhstan. Ud over produktion, har Selskabet også efterforskningsaktiviteter i disse lande samt i blandt andet Angola, Brasilien, Norge, Oman og USA (den Mexicanske Golf).

Olieprisen steg fra et niveau omkring USD 40 pr. tønde ved årets begyndelse til et niveau omkring USD 75 pr. tønde sidst på året. Den gennemsnitlige oliepris for året blev med USD 62 pr. tønde 36% lavere end gennemsnitsprisen på USD 97 pr. tønde i 2008.

PRODUKTION

Gruppens andel af produktionen før skat blev som forventet på niveau med året før ca. 156 mio. tønder olieækvivalenter, idet en lavere samlet produktion blev modsvaret af en højere andel til dækning af investeringer og omkostninger.

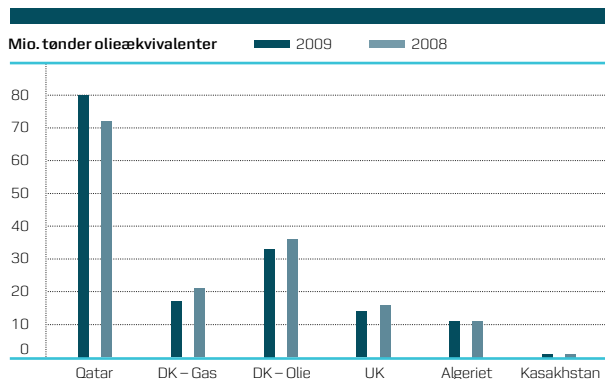
I Qatar fortsætter udbygningen af Al Shaheen feltet, og udbygningsplanen fra 2005 med blandt andet 15 nye platforme er 95% færdig. 126 brønde, ud af et samlet

boreprogram på ca. 160 brønde, var ved årets afslutning færdiggjort. Investeringerne i Al Shaheen feltet frem til 2011 ventes at blive godt USD 6 mia., hvoraf USD 5,6 mia. er afholdt i perioden 2006-2009.

Olieproduktionen i Qatar var i årets løb påvirket af myndighedernes produktionsbegrænsninger og lå i gennemsnit omkring 300.000 tønder dagligt. Produktionsandelen blev med omkring 80 mio. tønder noget over niveauet i 2008 (71 mio. tønder) som følge af højere andel blandt andet til dækning af investeringer, især i de tre første kvartaler. Det fremtidige produktionsniveau drøftes løbende med Qatar Petroleum, blandt andet i lyset af aktuelle produktionsresultater og myndighedernes produktionsbegrænsninger.

Investeringsniveauet er fortsat højt i den danske del af Nordsøen, hvor A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af investeringerne i feltudviklingen udgjorde USD 394 mio. mod USD 350 mio. året før. I løbet af 2009 blev der boret 11 nye brønde i den danske sektor i Nordsøen, primært til produktion.

Olie- og gasproduktion, andel efter produktionsdeling



Udbygning af Halfdan feltet fortsætter som planlagt med nye brønde og en ny forarbejdningsplatform, som forventes i drift i 2011. Sidst på året påbegyndte A.P. Møller - Mærsk A/S sammen med finske samarbejdspartnere forarbejdet til afprøvning af CO₂ lagring i den danske del af undergrunden med henblik på også at kunne øge indvindingen af olie fra de danske felter.

I den danske del af Nordsøen producerede Mærsk Olie og Gas, som operatør for Dansk Undergrunds Consortium (DUC), i 2009 i alt 85 mio. tønder råolie. A.P. Møller - Mærsk A/S' 39% andel heraf udgør 33 mio. tønder mod 36 mio. tønder i 2008. DUC's samlede gassalg var 7,2 mia. m³, mod 8,7 mia. m³ året før. Faldet i olieproduktionen i 2009 skyldes naturlig produktionsnedgang fra ældre felter, mens det lavere gassalg udover produktionsnedgang også skyldes perioder med et lavere kundefaag.

I Storbritannien fortsætter udbygningsaktiviteterne på blandt andet Gryphon og Dumbarton felterne. Udbygning

af Affleck feltet blev færdiggjort i løbet af 2009, og igangsættelse af produktionen via ikke Mærsk opererede faciliteter skete i januar 2010. I 2009 var Mærsk Olie og Gas' andel af olieproduktionen 14 mio. tønder mod 16 mio. tønder i 2008. Den lavere produktion afspejler hovedsageligt det naturlige produktionsfald så vel som nedlukning af Dumbarton feltet som følge af et mekanisk nedbrud.

I Algeriet deltager Mærsk Olie og Gas i produktionsaktiviteter med Anadarko som operatør i samarbejde med det statsejede olieselskab Sonatrach. Mærsk Olie og Gas' andel af produktionen, som var påvirket af myndighedernes produktionsbegrænsninger, blev i 2009 11 mio. tønder olie, hvilket var på niveau med 2008. Udbygning af El Merk felterne blev påbegyndt i 2009. I begyndelsen af 2009 anlagde Anadarko og Mærsk Olie og Gas en voldgiftssag mod Sonatrach vedrørende den yderligere skat på olieindtægter i Algeriet, som blev indført i 2006. Desuden har Mærsk Olie og Gas anlagt en voldgiftssag mod Algeriet i henhold til den bilaterale investeringsoverenskomst mellem Algeriet og Danmark, ligeledes vedrørende den yderligere skat. Der ventes ikke afklaring af voldgiftssagerne i 2010.

I Kasakhstan, hvor Mærsk Olie og Gas er operatør af to licenser, blev andelen af olieproduktionen på 1,1 mio. tønder i 2009, hvilket var noget over 2008, primært på grund af den videre udbygning af Dunga feltet.

EFTERFORSKNING OG FORRETNINGSUDVIKLING

De samlede efterforskningsomkostninger for 2009 udgjorde USD 676 mio. mod USD 831 mio. i 2008, hvilket afspejler fortsat høj efterforskningsaktivitet. I 2009 deltog Mærsk Olie og Gas, som i 2008, i boringen af 17 efterforskningsbrønde.



Mærsk Olie og Gas, produktion og efterforskning 2009



Mærsk Olie og Gas har produktion i Danmark, Qatar, Storbritannien, Algeriet og Kasakhstan. Ud over produktion, har Selskabet også efterforskningsaktiviteter i disse lande samt i blandt andet Angola, Brasilien, Norge, Oman og USA (den Mexicanske Golf)

I begyndelsen af 2010 blev der gjort et gasfund (Luke) i den danske del af Nordsøen. Mulighederne for kommerciel udnyttelse er ved at blive vurderet. Endvidere er borer og vurderinger i gang med henblik på afklaring af muligheder for kommerciel udnyttelse af flere andre fund. Blandt andet er vurderingsboringer i gang i Angola (Chissonga), og der planlægges yderligere borer i Storbritannien (Culzean) og i USA (Buckskin i den Mexicanske Golf). I Storbritannien er der foretaget yderligere vurderingsboringer ved Hobby fundet, og arbejdet med at etablere en samlet udbygningsplan for Golden Eagle, Hobby og Pink fundene er påbegyndt.

I 2009 blev der indgået nye aftaler vedrørende yderligere efterforskningsaktiviteter i Norge, mens efterforskningslicensen i Tyskland er tilbageleveret. For yderligere oplysninger om efterforskningslicenser og tilladelser henvises til www.maerskoil.com.

Sidst i 2009 indgik Mærsk Olie og Gas aftale om at erhverve Devon Energys andel i tre udbygningsprojekter i den Mexicanske Golf. Samarbejdspartnere i to af disse udnyttede dog sine forkøbsrettigheder, mens køb af 25% andel i Jack udbygningsprojektet blev gennemført i starten af 2010.

Købet påvirker ikke resultatet for 2009. Udbygningen forventes at føre til produktion omkring 2014.

Omsætning for Gruppens olie- og gasaktiviteter faldt med 33% til USD 9,0 mia. i 2009 sammenlignet med USD 13,5 mia. i 2008, negativt påvirket af de lavere oliepriser.

Gennem 2009 gennemførte Mærsk Olie og Gas et væsentligt program for at reducere omkostningsniveauet. Programmet omfattede effektivitetsforbedringer, genforhandling af kontrakter og udskydelse af udvalgte aktiviteter under hensyntagen til fortsat højt sikkerheds- og effektivitetsniveau. Anlægsinvesteringer i 2009 lå fortsat på et højt niveau med USD 2,4 mia. mod USD 2,9 mia. året før.

Skat på olie- og gasaktiviteterne faldt til USD 3,5 mia. mod USD 6,5 mia. i 2008. Segmentresultat blev USD 1,2 mia. mod USD 2,4 mia. i 2008.

Pengestrøm fra driften faldt til USD 3,2 mia. mod USD 4,9 mia. i 2008, væsentligst på grund af de lavere oliepriser.



Detailhandel

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2009	2008	2009	2008
Omsætning	56.937	57.949	10.625	11.376
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	3.438	3.263	642	640
Af- og nedskrivninger	724	712	135	140
Avance ved salg af anlægsaktiver	77	18	14	4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.791	2.569	521	504
Finansielle poster, netto	43	25	8	5
Segmentresultat før skat	2.834	2.594	529	509
Skat	706	668	132	131
Segmentresultat	2.128	1.926	397	378
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	3.713	1.667	693	327
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-3.210	-3.309	-599	-650
Anlægsaktiver	16.305	13.749	3.142	2.602
Omsætningsaktiver	4.318	4.270	831	808
Ikke rentebærende forpligtelser	7.376	6.594	1.421	1.248
Investeret kapital, netto	13.247	11.425	2.552	2.162
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	17,2%	19,2%	16,8%	19,5%
Antal butikker			1.348	1.270

Detailhandel

Butikker	2009	2008
Netto Danmark	406	396
Netto Storbritannien	195	193
Netto Tyskland	305	285
Netto Polen	184	158
Netto Sverige	117	100
Netto i alt	1.207	1.132
Bilka	15	14
Føtex	83	80
Andre butikker	40	41
F.Salling	3	3
I alt	1.348	1.270

2009 i hovedtræk

- Omsætning faldt med 1,7% til DKK 57 mia.
- Segmentresultat steg med 10% til DKK 2,1 mia.
- Pengestrøm fra driften steg til DKK 3,7 mia. mod DKK 1,7 mia. i 2008 påvirket af forskydninger i leverandørbetalinger omkring balancedagen og ændringer i betalingsfrister for A-skatter
- Antallet af butikker steg med 75 Netto butikker og 3 Føtex varehuse til i alt 1.348

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

Detailhandlen i Danmark, Storbritannien, Polen, Tyskland og Sverige var i 2009 negativt påvirket af den økonomiske afmatning. Den samlede omsætning for Dansk Supermarked Gruppen i danske kroner faldt med 1,7% i forhold til 2008 til DKK 56,9 mia., negativt påvirket af valutakursudviklingen for britiske pund, svenske kroner og polske zloty. Målt i lokal valuta steg den samlede omsætning i Dansk Supermarked Gruppen med 0,8%.

Omsætningen i Danmark faldt med 0,7%. Et fald i omsætningen for Føtex, Bilka og Salling blev delvist opvejet af en mindre stigning for Netto.

Den økonomiske afmatning har medført, at totalmarkedet for dagligvarer i Danmark i 2009 var lavere end i 2008, hvilket har skærpet konkurrencesituationen i form af ændret vareudbud og lavere priser. Både Føtex og Netto har været i stand til at øge deres markedsandel, mens Bilka oplevede en lille reduktion. Samlet har Dansk Supermarked Gruppen fremgang i markedsandelen på det danske marked.

Detailmarkederne i Sverige og Polen voksede i 2009, og Netto havde i begge lande en større omsætningsstigning

målt i lokal valuta. Netto Sverige forøgede markedsandelen. Konkurrencesituationen på det tyske marked er præget af et svagt fald i det samlede forbrug. På discountsegmentet er konkurrencesituationen skærpet som følge af prisrig. Netto har opnået en mindre stigning i omsætningen som følge af tilgang af nye butikker. På det engelske marked har Netto på trods af kraftig konkurrence fastholdt samme omsætning som i 2008, målt i lokal valuta.

Dansk Supermarked Gruppen har i 2009 igangsat og gennemført omkostningsreduktioner på alle områder for at tilpasse virksomheden til markedssituationen. Segmentresultat blev med DKK 2,1 mia. forbedret med 10%. Resultatfremgangen skyldes forbedring for de danske aktiviteter, mens de udenlandske aktiviteter havde en mindre tilbagegang.

Pengestrøm fra driften var i 2009 DKK 3,7 mia. mod DKK 1,7 mia. i 2008, positivt påvirket af forskydninger i leverandørbetalinger omkring balancedagen og ændringer i betalingsfrister for A-skatter.

Pengestrøm vedrørende investeringer udgjorde DKK 3,2 mia. mod DKK 3,3 mia. i 2008. Antallet af nye butikker steg med 78. Udover nye butikker blev der i 2009 også investeret i nye centrallagre samt renovering og ombygning af eksisterende butikker og centrallagre.



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

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2009	2008	2009	2008
Omsætning	6.491	7.599	1.211	1.492
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	-897	-346	-167	-68
Af- og nedskrivninger	155	313	30	61
Avance ved salg af anlægsaktiver	49	334	9	66
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	346	-930	65	-183
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-657	-1.255	-123	-246
Finansielle poster, netto	-8	-3	-1	-1
Segmentresultat før skat	-665	-1.258	-124	-247
Skat	+292	+98	+54	+19
Segmentresultat	-373	-1.160	-70	-228
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-1.885	-327	-352	-64
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	239	398	45	78
Anlægsaktiver	20.987	20.787	4.044	3.933
Omsætningsaktiver	1.639	1.423	315	270
Ikke rentebærende forpligtelser	2.447	3.392	471	642
Investeret kapital, netto	20.179	18.818	3.888	3.561
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	-1,9%	-5,9%	-1,9%	-6,0%

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

2009 i hovedtræk

- Beslutning om afvikling af skibsbygningsaktiviteterne på Odense Staalskibsværft i takt med den nuværende ordrebeholdning. Fortsat betydeligt negativt resultat for Værftsgruppen
- Forbedret resultatandel fra Danske Bank A/S, om end fortsat påvirket af nedskrivninger på udlån
- Pengestrøm fra driften var negativt påvirket af, at der i 2009 ikke er modtaget udbytte fra Danske Bank som følge af bankens deltagelse i "Bankpakke I"

Odense Staalskibsværft Gruppen leverede i 2009 to 7.000 TEU containerskibe til A.P. Møller - Mærsk A/S, et Ro-Ro skib til EPIC Shipping, et Ro-Ro skib til Pacific Basin samt to capesize tørlastskibe til Carras Hellas. Omsætningen var DKK 4,2 mia. mod DKK 5,1 mia. i 2008. Segmentresultat var negativt med DKK 1,1 mia. mod negativt med DKK 0,6 mia. i 2008. Resultatet var negativt påvirket af nedskrivninger og hensættelser.

Skibsbygningsaktiviteterne på Odense Staalskibsværft vil blive afviklet i takt med den nuværende ordrebeholdning, der ved udgangen af 2009 bestod af seks Ro-Ro skibe, fire capesize tørlastskibe samt tre fregatter til det danske søværn.

Rosti A/S udvikler og producerer plastkomponenter og PET flasker til industrielle kunder. Omsætningen var DKK 1,0 mia. mod DKK 1,3 mia. i 2008.

Rosti A/S indgik den 2. december 2009 aftale med Nordstjernan AB om salg af Rosti Technical Plastics Holding A/S, der er moderselskab for teknisk plast aktiviteterne. Salget forventes gennemført i første kvartal 2010.

Star Air A/S opererer en flåde af 11 Boeing 767 fragtfly, der primært er beskæftiget på langtidskontrakt for United Parcel Service (UPS) i Europa. Omsætningen var DKK 710 mio. mod DKK 670 mio. i 2008. Segmentresultat var DKK 64 mio. mod DKK 51 mio. i 2008.

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

Bankens resultat for 2009 blev DKK 1,7 mia. mod DKK 1,0 mia. i 2008, hvoraf 20% svarende til DKK 346 mio. indgår i resultat for segmentet. Bankens resultat var som i 2008 negativt påvirket af nedskrivninger på udlån.

Segmentresultat var i 2008 negativt påvirket af nedskrivning med DKK 1,1 mia. af merværdi ved køb af aktier i Danske Bank (goodwill).

Pengestrøm fra driften er påvirket af, at der i 2009 ikke er modtaget udbytte fra Danske Bank som følge af bankens deltagelse i "Bankpakke I".

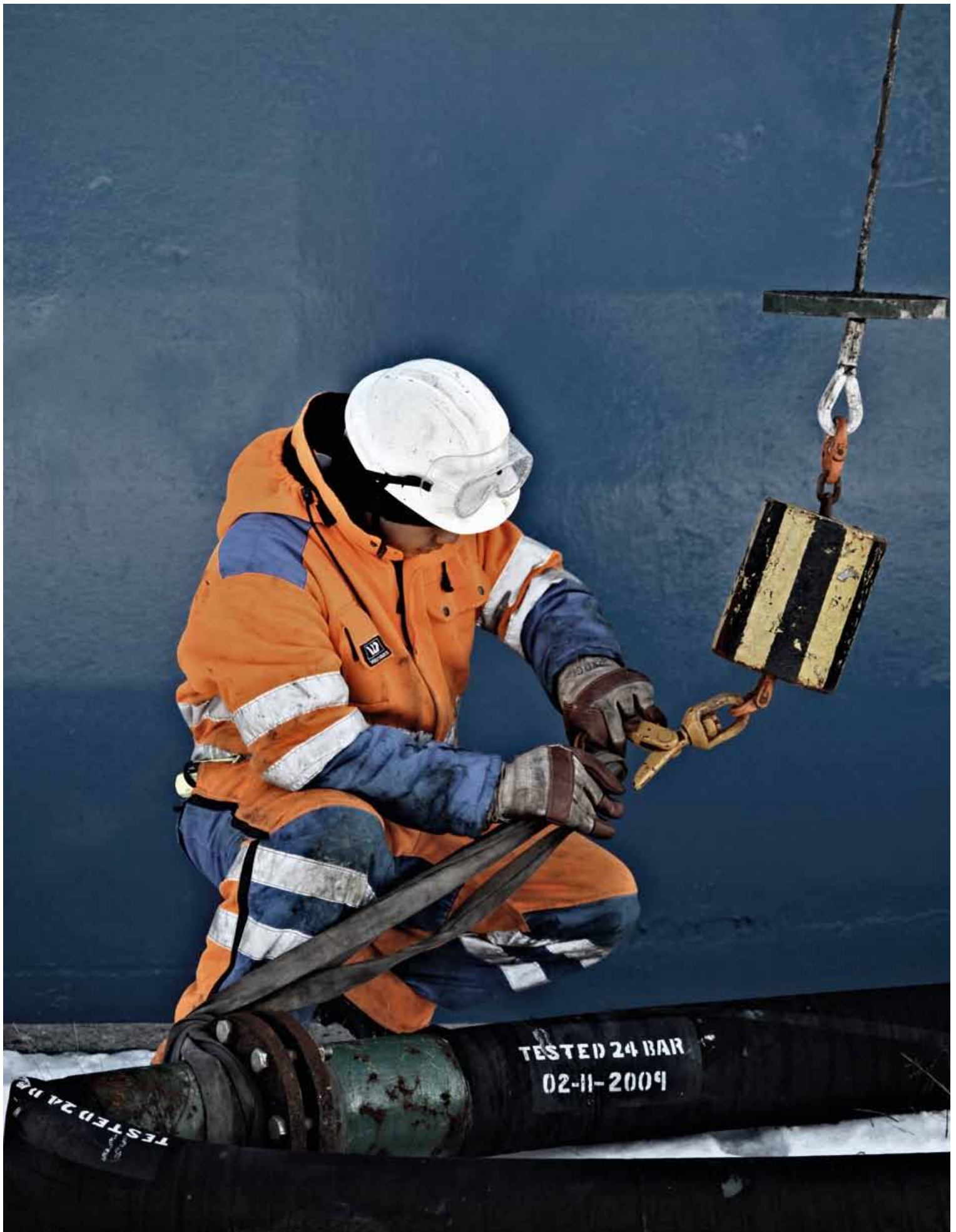
Ikke allokerede aktiviteter

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2009	2008	2009	2008
Omsætning	1.609	1.569	300	308
Omkostninger inklusive afskrivninger m.v.	2.497	2.773	466	544
Værdiregulering af olieprissikringskontrakter	-964	2.220	-180	436
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-1.852	1.016	-346	200
Finansielle poster, netto	-4.873	-7.287	-909	-1.431
Resultat før skat	-6.725	-6.271	-1.255	-1.231
Skat	+571	+601	+106	+117
Resultat efter skat	-6.154	-5.670	-1.149	-1.114
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-4.983	-6.289	-930	-1.235

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

Værdiregulering af olieprissikringskontrakter blev negativ med DKK 1,0 mia. mod positiv med DKK 2,2 mia. i 2008. Den store værdiregulering, der i al væsentlighed er urealiseret, er en følge af olieprisstigningerne i 2009. I 2008 indgik i de finansielle poster negativ værdiregu-

lering af obligationer og andre værdipapirer inklusive valutakursregulering med DKK 1,7 mia. I 2009 var reguleringen ubetydelig. Valutakursregulering af mellemværender i andre valutaer end den funktionelle indgik i 2009 negativt med DKK 0,2 mia. mod negativt DKK 1,6 mia. i 2008, og der indgår positiv dagsværdiregulering af visse rentesikringskontrakter m.v. med DKK 0,2 mia. mod positivt DKK 0,9 mia. i 2008.



TESTED 24 BAR
02-11-2009

TESTED 24 BAR

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Regnskabsberetning

(Tal for 2008 i parentes)

RESULTATOPGØRELSEN

A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultat for året blev negativt med DKK 5,5 mia. mod positivt med DKK 17,6 mia. i 2008.

Omsætningen blev DKK 260 mia. (DKK 312 mia.). Reduktionen er især en følge af lavere oliepriser og containerfragtrater, som følge af den globale økonomiske krise. Målt i USD var omsætningen 48,5 mia. (USD 61,2 mia.).

Af- og nedskrivninger udgjorde DKK 30,3 mia. (DKK 26,1 mia.). I 2009 indgår nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver med netto DKK 2,9 mia. (DKK 2,5 mia.).

Avance ved salg af skibe, rigge m.v. faldt til DKK 0,9 mia. (DKK 4,7 mia.) som følge af den meget lave aktivitet på markedet for brugt tonnage.

Andel af resultat i associerede virksomheder var positivt med DKK 0,4 mia. (negativt med DKK 1,9 mia.). Stigningen skyldes forbedrede resultater i både Danske Bank og Höegh Autoliners. Danske Bank indgår positivt med DKK 0,3 mia. (negativt med DKK 0,9 mia.).

Finansielle poster blev en nettoudgift på DKK 5,3 mia. (DKK 7,8 mia.). Nettorentudgifter steg fra DKK 5,1 mia. til DKK 5,5 mia., som følge af øget nettogæld. Valutakursregulering af mellemværender m.v. i anden valuta end den funktionelle indgår med en nettoindtægt på DKK 0,1 mia. (nettoudgift DKK 2,1 mia.), primært som følge af USD-kursens udvikling i forhold til DKK og EUR, og værdiregulering af aktier og obligationer indgår med en nettoindtægt på DKK 0,1 mia. (nettoudgift DKK 1,7 mia.).

SKAT

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

Skibsfartsaktiviteterne er som hovedregel omfattet af et tonnagebaseret eller lignende skattesystem, hvor opgørelsen af den skattepligtige indkomst inkluderer et beløb beregnet med udgangspunkt i flådens tonnage. Herudover betales i visse lande fragtskatter, der 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 modtager den danske stat herudover 20% af resultatet før skat opgjort efter skattemæssige regler. Denne overskudsandel klassificeres regnskabsmæssigt som skat. I andre lande modtager staten foruden skat en del af olieproduktionen. Disse statsandele udeholdes fra omsætningen og indgår således ikke som skat.

A.P. Møller - Mærsk Gruppens samlede skatter i 2009 var DKK 20,4 mia. (DKK 35,3 mia.). Reduktionen skyldes primært den lavere indtjening i olie- og gasaktiviteterne. Den samlede skatteprocent på 137%, eller mere end det dobbelte af 2008 (67%), er primært påvirket af betydeligt underskud i de tonnagebeskattede containeraktiviteter, hvor der ikke er fradrag for driftsunderskud, samt højere gennemsnitlig skatteprocent i olie- og gasaktiviteterne på 75% mod 74% i 2008 og de såkaldte "ring fence"-regler, der bevirker at underskud i øvrige aktiviteter ikke må fradrages i indkomst fra olie- og gasaktiviteterne.

Af de samlede skatter udgør betalbar dansk skat DKK 7,9 mia. (DKK 14,3 mia.), hvoraf DKK 5,4 mia. (DKK 10,1 mia.) er særlig kulbrinteskate og overskudsandel til den danske stat.

TOTALINDKOMST

Årets totalindkomst blev negativ med DKK 4,5 mia. (positiv med DKK 14,7 mia.) og består af årets underskud DKK

5,5 mia. (overskud DKK 17,6 mia.) og anden totalindkomst med en nettoindtægt på DKK 0,9 mia. (nettoudgift DKK 2,9 mia.). I anden totalindkomst indgår væsentligst valutakursregulering ved omregning fra funktionel valuta til rapporteringsvaluta, dagsværdiregulering af visse værdipapirer, regulering vedrørende sikring af pengestrømme samt aktuarmæssige gevinster og tab.

BALANCEN

De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2009 DKK 345,2 mia. (DKK 343,1 mia.).

Immaterielle aktiver DKK 12,9 mia. er i 2009 reduceret med DKK 1,3 mia. Der er tilgået DKK 2,3 mia., hvoraf DKK 0,8 mia. i forbindelse med virksomhedskøb, og der er fragået netto DKK 3,9 mia. (DKK 5,8 mia.) vedrørende årets af- og nedskrivninger.

Materielle aktiver DKK 237,6 mia. er i 2009 netto øget med DKK 10,8 mia. Af tilgangen vedrører DKK 47,3 mia. årets investeringer og negative DKK 3,0 mia. vedrører valutakursregulering, væsentligst som følge af lavere USD-kurs. Der er fragået DKK 24,2 mia. (DKK 19,8 mia.) vedrørende årets afskrivninger og netto DKK 2,2 mia. (DKK 0,5 mia.) vedrørende nedskrivninger samt DKK 5,6 mia. vedrørende overførsel til aktiver bestemt til salg (Norfolkline).

Som beskrevet i note 2 vedrørende væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, er der usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af Gruppens immaterielle og materielle aktiver. Som følge af den globale økonomiske krise har markedet for brugt tonnage været præget af betydelige prisfald og meget lav køb- og salgsaktivitet. Den manglende likviditet i markedet har bevirket, at der i en række tilfælde er opstået forskelle mellem Gruppens forventede brugsværdier og de i markedet konstaterede handelsværdier for gennemførte transaktioner. Især for Gruppens tankskibs- og containeraktiviteter er forventede brugsværdier baseret på forbedrede markedsvilkår i forhold til niveauet ved udgangen af 2009.

Aktier i associerede virksomheder udgør DKK 23,7 mia. (DKK 23,0 mia.), heraf Danske Bank DKK 20,2 mia. (DKK 19,7 mia.). Der er i årets løb erhvervet yderligere 1,25% aktier i Höegh Autoliners, således at ejerandelen pr. 31. december 2009 andrager 38,75%.

Værdi af sikringskontrakter m.v. udgør pr. 31. december 2009 nettoforpligtelse DKK 2,1 mia. (DKK 3,2 mia.). Fal-

det i nettoforpligtelse skyldes primært olieprisstigning, renteutvikling samt udvikling i USD-kursen mod DKK og EUR.

De samlede likvide midler, bestående af en handelsbeholdning af værdipapirer samt likvide beholdninger, udgør pr. 31. december 2009 DKK 10,7 mia. (DKK 18,9 mia.). Reduktionen af de likvide midler er sket som led i optimering af Gruppens likvide positioner, herunder for at reducere træk på lånefaciliteter, som følge af stigende rentemarginal. Reduktionen har ikke påvirket Gruppens samlede finansielle reserver.

Udskudt skatteforpligtelse udgør pr. 31. december 2009 DKK 6,0 mia. (DKK 5,5 mia.).

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

I tillæg hertil er der udskudte skatteaktiver for DKK 3,8 mia. (DKK 3,1 mia.), som ikke er indregnet jf. note 14.

Aktiver bestemt til salg DKK 7,4 mia. (DKK 0,5 mia.) består af aktiver vedrørende ophørte aktiviteter, samt aktiver der i øvrigt søges solgt. Stigningen skyldes primært, at Gruppen har indgået aftale om salg af Norfolkline, hvilket forventes gennemført i andet kvartal 2010.

PENGESTRØM

Pengestrøm fra driften udgør DKK 25,1 mia. (DKK 43,4 mia.).

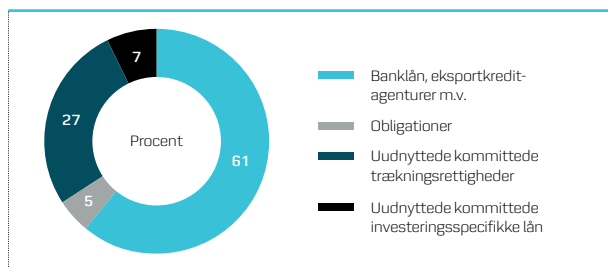
Pengestrøm fra driften er negativt påvirket af den reducerede indtjening før afskrivninger, men positivt påvirket af reduceret pengebinding i arbejdskapital.

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer udgør DKK 42,2 mia. (DKK 52,4 mia.), og der er netto solgt værdipapirer fra handelsbeholdningen for DKK 2,9 mia. (DKK 6,2 mia.).

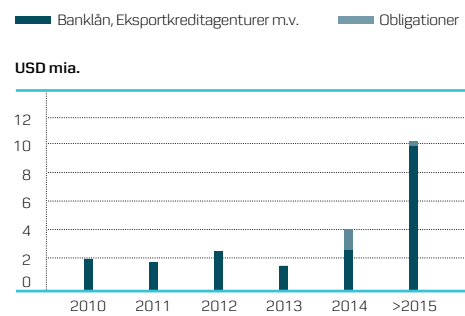
Der er netto optaget lån med DKK 4,5 mia. (netto tilbagebetaling med DKK 3,2 mia.).

De likvide beholdninger udgør ved årets udgang DKK 8,3 mia. (DKK 13,7 mia.).

Eksisterende lånefaciliteter pr. 31. december 2009



Afdragsprofil på udnyttede faciliteter ultimo 2009



Egenkapitalen udgør DKK 158,9 mia. (DKK 158,4 mia.). I stigningen indgår netto provenu ved salg af egne aktier med DKK 8,2 mia., og der fragår årets totalindkomst med DKK 4,5 mia. (positiv med DKK 14,7 mia.) og udbytte med DKK 3,1 mia. (DKK 3,1 mia.).

FINANSIERING

Gruppen har i andet halvår 2009 solgt 250.340 stk. egne B-aktier med et bruttoprovnu på DKK 8,3 mia. svarende til USD 1,6 mia. samt gennemført Gruppens første obligationsudstedelser. Udstedelsen af obligationer i oktober for EUR 750 mio. svarende til USD 1,1 mia. blev i december fulgt op af en udstedelse af obligationer for NOK 4,0 mia. svarende til USD 0,7 mia. Målet med transaktionerne er at udvide Gruppens finansieringskilder samt at sikre et langsigtet likviditetsberedskab.

Ledelsen ser positivt på en yderligere diversificering af Gruppens gæld, som en naturlig konsekvens af den finansielle krise i det kommercielle bankmarked. Obligationsudstedelserne udgør pr. 31. december 2009 ca. 8% af den samlede gæld.

Samlede rentebærende lån og finansielle leasingforpligtelser udgør pr. 31. december 2009 DKK 110,2 mia. (DKK 106,2 mia.) eller USD 21,2 mia. (USD 20,1 mia.). Gruppens rentebærende nettogæld udgør DKK 94,0 mia. (DKK 82,6 mia.) eller USD 18,1 mia. (USD 15,6 mia.). Den gennemsnitlige restløbetid på Gruppens udestående lån var pr. 31. december 2009 mere end fem år.

Gruppen har intet umiddelbart refinansieringsbehov. Intentionen er at bibeholde et solidt beredskab for at

kunne modstå udsving samt have finansiell styrke til at udnytte de investeringsmuligheder, der opstår i turbulente markeder.

Operationelle leasingforpligtelser

Nutidsværdien af de operationelle leasingforpligtelser udgjorde pr. 31. december 2009 USD 12,2 mia. (ved brug af en tilbagediskonteringsrente på 6%). Beløbet opdeles i følgende hovedposter:

- Forpligtelser vedrørende Containerskibsfart og relaterede aktiviteter samt Tank, offshore og anden skibsfart med USD 8,1 mia.
- Lejeforpligtelser for havnefaciliteter i forbindelse med koncessionsrettigheder med USD 3,3 mia.
- Andre forpligtelser med USD 0,8 mia.

Cirka 1/3 af de samlede certepartiydelser i Containerskibsfart og relaterede aktiviteter samt Tank, offshore og anden skibsfart skønnes relateret til operationelle udgifter i forbindelse med drift af aktiverne. Brug af indchartrede skibe giver øget fleksibilitet til justering af flådestørrelsen i forbindelse med udsving i efterspørgslen – primært inden for container- og tankskibsaktivitet. Den gennemsnitlige restløbetid af de indchartrede skibe er 2,7 år for containerskibene og 3,6 år for tankskibene.

Investeringsprogram

De samlede udestående forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver er pr. 31. december 2009 USD 7,9 mia. mod USD 13,1 mia. ved udgangen af 2008.

Af de udestående forpligtelser relaterer USD 5,3 mia. sig til nybygningsprogrammet, der pr. 31. december 2009 omfattede 113 skibe. Størstedelen af de udestående betalinger falder over de næste tre år.

De øvrige udestående betalinger kan primært relateres til Gruppens investeringer og investeringsforpligtelser over for koncessionsgivere i terminaler USD 1,1 mia. samt olie- og gasaktiviteter USD 1,2 mia.

Kapitalberedskab

Likviditetsreserven bestående af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kommitterede trækingsrettigheder udgjorde pr. 31. december 2009 USD 10,9 mia. inklusive samlede uudnyttede kommitterede trækingsrettigheder på USD 8,8 mia. Hertil kommer en række overtræksrettigheder tilknyttet Gruppens daglige likviditetsstyring.

Gruppens langsigtede målsætning er at fastholde en konservativ finansieringsprofil svarende til et stærkt "investment grade" selskab. Som følge af udsving i betalingsprofilen på investeringsprogram samt udsving i Gruppens cykliske pengestrømme, må der dog forventes udsving i den finansielle profil i de enkelte år.

Baseret på størrelsen af de kommitterede lånefaciliteter, inklusive lån til finansiering af specifikke aktiver, løbetiden på lånefaciliteterne samt den aftagende investeringsprofil, er Gruppens finansielle beredskab tilfredsstillende.

RETSTVISTER M.V.

Gruppen er part i et antal retstvister. Herudover er Gruppen part i et antal skattesager, hvilket i enkelte tilfælde involverer betydelige beløb.

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

PENSIONER M.V.

Den aktuarmæssige nettoforpligtelse i ydelsesbaserede ordninger indregnet i regnskabet pr. 31. december 2009 udgør DKK 2,0 mia. (DKK 2,4 mia.). Udviklingen i de aktuarmæssige forudsætninger og pensionsordninger har medført en aktuarmæssig gevinst på DKK 0,2 mia. (tab på DKK 1,3 mia.), som indgår i anden totalindkomst. Gruppen har i året indbetalt DKK 0,5 mia. (DKK 0,6 mia.) til pensionsordninger.

REGNSKAB FOR MODERSELSKABET

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

I moderselskabets regnskab værdiansættes aktier i dattervirksomheder og i associerede virksomheder til kostpris jf. note 1 med fradrag af nedskrivninger, og i resultatopgørelsen indgår udbytter fra dattervirksomheder og associerede virksomheder som indtægt.

Årets resultat blev negativt med DKK 9,6 mia. (positivt med DKK 9,7 mia.), væsentligst påvirket af negativt resultat i de globale containerfarter i Maersk Line samt dele af tankaktiviteterne.

Pengestrøm fra driften blev DKK 6,2 mia. (DKK 17,0 mia.). Faldet skyldes reduceret driftsindtjening, især fra olie- og gasaktiviteterne samt containeraktiviteterne.

Samlede aktiver pr. 31. december 2009 udgør DKK 192 mia. (DKK 202 mia.) og egenkapitalen DKK 88 mia. (DKK 92 mia.).

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Risici

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er eksponeret mod forskellige typer af risici som følge af Gruppens aktiviteter. Risikostyring er forankret i Gruppens ledelse. I løbet af 2009 blev organisering af Gruppens risikoovervågning ændret og implementering af et forbedret værktøj for risikostyring påbegyndt. Formålet er yderligere styrkelse af de eksisterende processer til identifikation, overvågning og styring af Gruppens og forretningsområdernes væsentligste risici. Gruppens risici kan opdeles i nedenstående kategorier.

STRATEGISKE RISICI

Gruppens involvering i forskellige forretningsområder globalt medfører en række naturligt forekommende, uundgåelige strategiske risici. Blandt disse er geopolitiske risici, industrispecifikke risici, markedsrisici, samt risici forbundet med social ansvarlighed og miljømæssig ageren. Inden for flere af forretningsområderne er der også væsentlige risici knyttet til erhvervelse af nye anlægsaktiver. Dette skyldes blandt andet lang konstruktions- og levetid for aktiverne, der typisk vil udbydes i markedet uanset markedsforholdene. En sådan situation kan have væsentlig effekt på Gruppens resultat.

FINANSIELLE RISICI

Finansielle risici inkluderer valutakursrisici, renterisici, oliepriserisici, kreditrisici samt likviditetsmæssige risici. For detaljeret information herom henvises til note 23 i det konsoliderede regnskab.

OPERATIONELLE RISICI

Mange af forretningsområderne er karakteriseret ved udfordrende fysiske arbejdsbetingelser for en større del af medarbejderne, og der er følgelig en række operationelle risici knyttet til arbejdsmiljø og sikkerhed. Derudover er Gruppen også eksponeret mod operationelle risici som følge af f.eks. oliespild fra skibe, platforme eller

borerigge, leverandørrisici, IT-risici samt risici forbundet med forretnings- og arbejdsprocesser. Gruppens bæredygtighedsrapport for 2009 forklarer blandt andet Gruppens miljøpåvirkning og tilgang til social ansvarlighed. Rapporten kan læses på www.maersk.com/sustainability.

LOVGIVNINGSMÆSSIGE RISICI

Forretningsområdernes geografiske tilstedeværelse i mange forskellige lande giver Gruppen en naturlig eksponering mod legale risici, skattemæssige risici samt risici i forbindelse med rapportering til offentlige myndigheder eller anden ekstern rapportering.

Der er i Gruppen allerede mange aktiviteter og organisatorisk support med det primære formål at hjælpe til med identifikation, overvågning og styring af de væsentligste risici. De fleste risici styres i de forskellige forretningsområder. Den daglige ledelse og bestyrelsen vurderer løbende de væsentligste risici og tager nødvendige initiativer for at styre disse risici på en tilfredsstillende måde.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

God selskabsledelse

Selskabsledelse er et emne, som Selskabets bestyrelse løbende behandler med udgangspunkt i Selskabets virksomhed, ydre rammer, historie, behov m.v.

LEDELSESSTRUKTUR

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

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

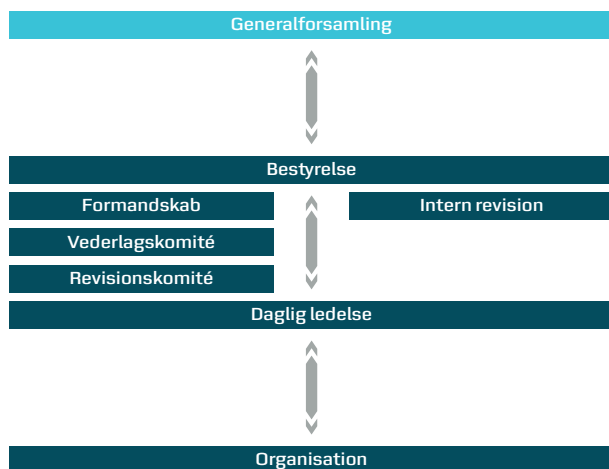
Bestyrelsen i A.P. Møller - Mærsk A/S forholder sig løbende til "Anbefalinger for god selskabsledelse" udstedt af NASDAQ OMX København. Flertallet af anbefalingerne følges, men der er også anbefalinger, bestyrelsen har valgt ikke at følge. Under henvisning til et "følg eller forklar" princip har NASDAQ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

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Bestyrelsen og den daglige ledelse vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med Gruppens regnskabsaflæggelsesproces.

Gruppens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på at reducere risikoen for væsentlige fejl og mangler i regnskabsrapporteringen.

A.P. Møller - Mærsk A/S har udarbejdet en uddybende redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2009. Redegørelsen omfatter en beskrivelse af Selskabets ledelsesstruktur, gennemgang af hvordan Selskabet forholder sig til "Anbefalinger for god selskabsledelse" udstedt af NASDAQ OMX København samt beskrivelse af hovedelementerne i Gruppens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med Gruppens regnskabsaflæggelse. Redegørelsen kan læses og downloades på <http://investor.maersk.com/da/governancestatement.cfm>.



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Bæredygtighed

BÆREDYGTIGHED I ET NYT KLIMA

2009 blev et år med store forandringer, og den globale finanskrisen satte verdens stigende behov for ressourcer ind i en ny sammenhæng for A.P. Møller - Mærsk Gruppen. Arbejdet med at gøre forretningen mere bæredygtig blev intensiveret samtidig med, at Gruppen stod over for historisk svære økonomiske vilkår.

Gruppens mål er at være en bæredygtig virksomhed – både finansielt, socialt og miljømæssigt – og i 2009 blev der udviklet nye programmer for arbejdstagerforhold, ansvarlig indkøbspolitik og bekæmpelse af korrupsion. Samtidig fortsatte det hidtidige arbejde med sundhed, sikkerhed, miljø og klima.

Gruppens samlede udledning af drivhusgasser faldt med 6,9%, hvoraf en del skyldtes lavere aktivitet. Energibesparelserne har udover den positive effekt på Gruppens miljøpåvirkning også medført betydelige besparelser i brændstofomkostninger.

Gruppen fortsætter bestræbelserne på at begrænse udledningen, og på tværs af forretningsenhederne er der sat et relativt mål om at have reduceret udledningen af drivhusgasser med 10% i 2012 i forhold til 2007. Maersk Line vil eksempelvis nedbringe CO₂-udledningen pr. transporteret container med 20% i perioden 2007 til 2017. Det stærke fokus på dette område vil samtidig styrke konkurrenceevnen fremadrettet ved lavere omkostninger og nye forretningsmuligheder.

Ved hjælp af viden, innovation og partnerskaber vil Gruppen fortsat være på udkig efter nye forretningsmuligheder i en verden, hvor begrænsede ressourcer øger nødvendigheden af bæredygtige virksomheder.

For A.P. Møller - Mærsk Gruppen er bæredygtighed ikke en ny opgave eller en opgave som snart vil være

løst. For at en virksomhed kan være en god samfundsborger, globalt og lokalt, er det nødvendigt at udvise rettidig omhu for mennesker og miljø, og det har længe været en fast bestanddel i Gruppens grundlæggende værdier.

SIKKERHED EN KERNEPRIORITET

Mange af Gruppens medarbejdere arbejder i et udfordrende fysisk miljø om bord på skibe, olieplatforme, havneterminaler og lignende. Det kræver et konstant medarbejderengagement og årvågenhed at sikre alle medarbejdere. I 2009 faldt ulykkesfrekvensen med 5,9% i forhold til 2008 fra 5,08 til 4,78 pr. mio. arbejdstimer.

På trods af forbedringerne i sikkerheden havde Gruppen beklageligvis 15 arbejdsrelaterede dødsfald i 2009, hvilket ikke er acceptabelt. Sikkerhed på Gruppens arbejdspladser forbliver et vigtigt fokusområde.

SIKKERHED, OGSÅ I FAREZONER

Pirateri er fortsat en væsentlig trussel mod skibsbesætningernes sikkerhed såvel som mod international handel og dermed global økonomisk vækst. Gruppen søger at sikre besætningerne bedst muligt i henhold til de enkelte flagstaters regler. I 2009 blev fem A.P. Møller - Mærsk skibe angrebet af pirater i Aden Golfen eller ud for Østafrikas kyst. Fire af angrebene blev undvejet, mens kaptajnen på Maersk Alabama midlertidigt blev taget som gidsel under et femte angreb.

Som en sikkerhedsforanstaltning foregår næsten alle Gruppens sejlads gennem Aden Golfen i et konvoj-system. På sigt støtter vi imidlertid en løsning, der går ud på at oprette et regionalt søværn under ledelse af det internationale samfund. Pirateri er et internationalt problem, som må løses internationalt.

AT NÅ AMBITIONERNE

Gennemsigthed i Gruppens handlinger er både mål og middel, når der skal gøres fremskridt inden for bæredygtighed. At forankre bæredygtighed i ord og handling i alle forretningsgrene tager tid, og i 2009 fortsatte arbejdet med at få en mere velorganiseret og struktureret tilgang til opgaven.

FN's Global Compact blev underskrevet, og Gruppens arbejde med bæredygtighed omfatter dermed 10 principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og bekæmpelse af korrupsion. Det betyder en forpligtelse til årligt at dokumentere og kommunikere Gruppens fremskridt.

Udover at have tilføjet nye områder til Gruppens arbejde og rapportering i 2009, blev de enkelte forretningsenheders data gjort tilgængelige for derved at give interessenter større indblik i og overblik over de enkelte forretningsområders resultater.

Ledelsesberetningen omfatter ikke en fuldstændig redegørelse for samfundsansvar, idet der henvises til særskilt rapport om bæredygtighed udarbejdet i overensstemmelse med FN's Global Compact. Rapporten kan findes på www.maersk.com/sustainability.



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Organisation og informationsteknologi

ÆNDRINGER I DIREKTIONEN

Den 31. maj 2009 forlod partner og Group CFO Søren Thorup Sørensen Firmaet A.P. Møller og dermed også ledelsen af A.P. Møller - Mærsk Gruppen. Den 1. januar 2010 tiltrådte Trond Westlie som Group CFO og medlem af Executive Board.

Den 30. august 2009 forlod partner og CEO for Mærsk Olie og Gas Thomas Thune Andersen Firmaet A.P. Møller og dermed også ledelsen af A.P. Møller - Mærsk Gruppen, og samme dato tiltrådte Jakob Thomasen som CEO for Mærsk Olie og Gas og medlem af Executive Board.

ORGANISATION

I 2009 beskæftigede A.P. Møller - Mærsk Gruppen i gennemsnit ca. 115.000 medarbejdere.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen gennemgik i 2009 en række forandringer med fokus på performance og talent management samt medarbejdermotivation.

Processen for performance management er i 2009 forbedret med øget fokus på at sætte og opnå markedsrelaterede mål, da en mere simpel og afstemt proces giver medarbejderne mere præcise mål og øget frihed til at opfylde disse.

Initiativet til en klarere performance proces og øget bemyndigelse til medarbejderne i udøvelsen af deres arbejde er supporteret af Gruppens uddannelsesprogrammer inden for blandt andet ledelse. En væsentlig del af Gruppens ledere har således inden for de sidste to år deltaget i et af disse ledelsesprogrammer.

Det er afgørende for Gruppen at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere med de rette kvalifikationer og kompetencer. Engagerede, loyale og kompetente medarbejdere er en forudsætning for også i fremtiden at kunne levere den bedste kvalitet og service til kunder og

samarbejdspartnere samt sikre tilfredsstillende finansielle resultater.

Gruppen fortsatte i 2009 med at måle medarbejdernes tilfredshed og motivation. Resultatet var lidt bedre end i 2008, hvilket anses for tilfredsstillende givet de turbulente markedsvilkår Gruppen har opereret i gennem 2009.

Som del af bestræbelserne på at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere tilsluttede Gruppen sig i september 2009 Charter for flere kvinder i ledelse. Ligeledes fokuseres der på at opnå en medarbejdersammensætning, der afspejler Gruppens globale virke med aktiviteter i mere end 130 lande. Ved at fokusere på øget diversitet forventer Gruppen at blive mere attraktiv som arbejdsplads og sikre adgang til en større international talentmasse.

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

INFORMATIONSTEKNOLOGI

Velfungerende og effektive IT-systemer er afgørende for at skabe enkle og gennemsigtige planlægnings-, arbejds- og ledelsesprocesser. Både på gruppeniveau og i de enkelte forretningsområder arbejdes der fortsat på at udvikle IT-systemer til at optimere forretningsprocesserne. Implementeringen af et SAP-system til økonomi- og regnskabsfunktionerne i containeraktiviteterne fortsatte i 2009, og systemet er ved udgangen af året implementeret i 124 lande.



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Aktionærforhold

KAPITALFORHOLD

A.P. Møller - Mærsk A/S' aktier er noteret på NASDAQ OMX København og er inddelt i to klasser: A-aktier med stemmeret og B-aktier uden stemmeret. Én A-aktie a DKK 1.000 giver to stemmer. Den samlede aktiekapital på DKK 4.395,6 mio. bestod pr. 31. december 2009 af:

- A-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.595 stk. a DKK 1.000 og 410 stk. a DKK 500
- B-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.490 stk. a DKK 1.000 og 620 stk. a DKK 500

Der er ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

KAPITALSTRUKTUR

Bestyrelsen finder den nuværende kapital- og aktiestruktur hensigtsmæssig for aktionærerne og virksomheden.

EJERFORHOLD

Gruppens moderselskab A.P. Møller - Mærsk A/S har mere end 68.000 private og institutionelle aktionærer.

Aktionærer omfattet af aktieselskabsloven § 28a	Kapitalandel	Stemmer
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København, Danmark	41,22%	50,60%
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond, København, Danmark	9,85%	13,53%
Mærsk Mc-Kinney Møller, København, Danmark	3,72%	6,49%
Den A.P. Møllerske Støttefond, København, Danmark	2,94%	5,86%

41,22% af aktiekapitalen svarende til 50,60% af stemmerne ejes af A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal.

EGNE AKTIER

Gruppen gennemførte den 2. september 2009 salg af 250.340 egne B-aktier, svarende til ca. 5,7% af A.P. Møller - Mærsk A/S' totale aktiekapital med et bruttoprovenu på DKK 8,3 mia. (USD 1,6 mia.). Selskabets beholdning af egne aktier udgør herefter 0,7% af aktiekapitalen, der er beholdt blandt andet til dækning af det revolverende optionsprogram, jf. note 18.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til den 27. april 2010 lade Selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af Selskabets aktiekapital, jf. aktieselskabslovens § 48. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX København.

AKTIEKURSUDVIKLING

Den samlede markedsværdi for A.P. Møller - Mærsk A/S' aktier var ved udgangen af 2009 DKK 157 mia. Den 5. marts 2009 lukkede B-aktien på årets laveste i DKK 22.600 (for én aktie a DKK 1.000) og nåede den 14. oktober 2009 højeste lukkekurs i DKK 39.700. Ved udgangen af 2009 var kursen DKK 36.600 mod DKK 28.100 ved udgangen af 2008, svarende til en stigning på 30,2% (32,6% korrigeret for udbyttebetaling).

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte til aktionærerne på DKK 325 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 1.429 mio. mod DKK 650 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 2.857 mio. i 2009. Udbyttebetaling forventes at finde sted den 4. maj 2010.

FINANSKALENDER 2010

27. april:	Ordinær generalforsamling
12. maj:	Periodemeddelelse
18. august:	Halvårsrapport
10. november:	Periodemeddelelse

GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes i Bella Center, København tirsdag den 27. april 2010 kl. 10.30.

INVESTOR RELATIONS

A.P. Møller - Mærsk A/S tilstræber en fortsat udvikling af virksomhedens informationsniveau og sikring af en konsistent, regelmæssig og relevant informationsstrøm om Gruppens aktiviteter, forretningsmæssige mål, strategier og resultater.

For at sikre en løbende og åben dialog med investorer og analytikere afholder ledelsen i forbindelse med års- og halvårsrapporter samt periodemeddelelser telekonferencer samt besøg hos investorer i Danmark, England og USA. Investorer og analytikere har desuden mulighed for at kontakte Selskabets IR-funktion.

Analytikerdækning

A.P. Møller - Mærsk A/S dækkes i dag af omkring 20 analytikere, herunder internationale investeringsbanker, der regelmæssigt udarbejder analyserapporter. En liste over analytikere, der dækker Selskabet kan ses på <http://investor.maersk.com>. På hjemmesiden kan der ligeledes findes information om Selskabets aktiviteter, herunder selskabsmeddelelser, kalenderoversigt, investorpræsentationer, årsrapporter, kontaktinformation m.v.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Ledespåtegning

Årsrapport for A.P. Møller - Mærsk A/S for 2009 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 2009 samt af resultatet af Grup-

pens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2009. Derudover indeholder beretningen efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i og resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og finansielle stilling som helhed sammen med en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder som Gruppen og Selskabet står overfor.

København, den 4. marts 2010

Direktionen:

A.P. Møller

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
Formand

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla
Næstformand

Poul J. Svanholm
Næstformand

Sir John Bond

Cecilie M. Hansen

Niels Jacobsen

Lars Kann-Rasmussen

Jan Leschly

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Lars Pallesen

John Axel Poulsen

Jan Tøpholm

A.P. Møller - Mærsk A/S

De uafhængige revisorerers påtegning

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

Vi har revideret det konsoliderede regnskab og årsregnskabet for A.P. Møller - Mærsk A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 59–157. Det konsoliderede regnskab og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter 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.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

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

Revisorernes ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i det konsoliderede regnskab og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i det konsoliderede regnskab og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et konsolideret regnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 2009 samt af resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 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 gennemførte 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 4. marts 2010

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Gert Fisker Tomczyk
Statsautoriseret revisor

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen
Statsautoriseret revisor



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Regnskab 2009

Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2009	2008
3 Omsætning	260.026	311.821
4 Driftsomkostninger	211.058	230.571
Andre indtægter	1.506	3.556
Andre omkostninger	1.212	861
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	49.262	83.945
9,10 Af- og nedskrivninger	30.317	26.092
5 Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	862	4.656
11 Associerede virksomheder – andel af årets resultat	360	-1.882
Resultat før finansielle poster	20.167	60.627
6 Finansielle indtægter	1.548	2.383
6 Finansielle omkostninger	6.811	10.191
Resultat før skat	14.904	52.819
7 Skat	20.393	35.287
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-5.489	17.532
8 Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	106
Årets resultat	-5.489	17.638
Heraf:		
Minoritetsinteresser	1.538	678
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	-7.027	16.960
17 Resultat og udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	-1.674	4.095
17 Resultat og udvandet resultat pr. aktie, DKK	-1.674	4.122

Totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2009	2008
Årets resultat	-5.489	17.638
Anden totalindkomst efter skat		
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta:		
Årets valutakursreguleringer	-756	2.735
Værdiregulering af værdipapirer:		
Årets værdiregulering	-568	-1.215
Overført til resultatopgørelse, finansielle omkostninger	-10	-
16 Sikring af pengestrømme:		
Årets værdiregulering af sikringskontrakter	1.591	-3.545
Overført til resultatopgørelse, omsætning	65	984
Overført til resultatopgørelse, driftsomkostninger	1.002	-574
Overført til resultatopgørelse, finansielle indtægter	157	6
Overført til resultatopgørelse, finansielle omkostninger	-123	-16
Overført til kostpris af materielle aktiver	-26	-166
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	142	-214
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	207	-1.282
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed	-450	-
7 Skat af anden totalindkomst	-289	362
Anden totalindkomst efter skat	942	-2.925
Årets totalindkomst	-4.547	14.713
Heraf:		
Minoritetsinteresser	1.556	480
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	-6.103	14.233

Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2009	2008
9 Immaterielle aktiver	12.944	14.232
Skibe, rigge, containere m.v.	144.603	135.688
Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	36.602	35.002
Grunde og bygninger	21.727	20.753
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger for materielle aktiver	34.642	35.355
10 Materielle aktiver	237.574	226.798
11 Kapitalandele i associerede virksomheder	23.712	23.016
12 Andre aktieinvesteringer	2.966	4.939
16 Værdi af sikringskontrakter m.v.	297	1.797
13 Andre tilgodehavender	3.797	4.253
Finansielle anlægsaktiver	30.772	34.005
14 Udskudt skat	5.542	4.467
Anlægsaktiver i alt	286.832	279.502
15 Vare- og driftsbeholdninger	9.385	8.179
23 Tilgodehavender fra kunder	19.545	20.885
Tilgodehavende skat	770	741
16 Værdi af sikringskontrakter m.v.	1.111	3.074
13 Andre tilgodehavender	7.249	8.847
Periodeafgrænsningsposter	2.173	2.493
Tilgodehavender m.v.	30.848	36.040
12 Værdipapirer	2.365	5.264
Likvide beholdninger	8.348	13.665
8 Aktiver bestemt til salg	7.421	460
Omsætningsaktiver i alt	58.367	63.608
AKTIVER I ALT	345.199	343.110

Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2009	2008
17 Aktiekapital	4.396	4.396
Reserver	142.954	142.288
Udbytte til udlodning	1.429	2.857
Egenkapital – A.P. Møller - Mærsk A/S	148.779	149.541
Minoritetsinteresser	10.089	8.853
Egenkapital i alt	158.868	158.394
19 Obligationslån	9.158	-
19 Bank og andre kreditinstitutter m.v.	89.000	94.237
20 Pensioner og lignende forpligtelser	1.963	2.378
21 Hensatte forpligtelser	16.021	15.729
16 Værdi af sikringskontrakter m.v.	1.564	3.005
14 Udskudt skat	6.009	5.492
Andre langfristede forpligtelser m.v.	25.557	26.604
Langfristede forpligtelser i alt	123.715	120.841
19 Bank og andre kreditinstitutter m.v.	12.074	11.968
21 Hensatte forpligtelser	2.782	1.282
Leverandørgæld	30.903	30.035
Skyldig skat	2.571	5.431
16 Værdi af sikringskontrakter m.v.	1.899	5.113
22 Anden gæld	6.175	6.693
Periodeafgrænsningsposter	1.290	1.454
Modtagne forudbetalinger	696	1.479
Andre kortfristede forpligtelser m.v.	46.316	51.487
8 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	4.226	420
Kortfristede forpligtelser i alt	62.616	63.875
Forpligtelser i alt	186.331	184.716
PASSIVER I ALT	345.199	343.110

Pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2009	2008
Resultat før finansielle poster	20.167	60.627
9,10 Af- og nedskrivninger	30.317	26.092
5 Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	-862	-4.656
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	-360	1.882
24 Ændring i driftskapital	1.692	294
Ændring i hensættelser og pensionsforpligtelser m.v.	948	2.730
24 Andre ikke kontante poster	1.654	-1.694
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før finansielle poster og skat	53.556	85.275
24 Finansielle indbetalinger	2.731	2.574
Finansielle udbetalinger	-6.544	-7.384
Betalte skatter	-24.645	-37.043
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	25.098	43.422
24 Køb af immaterielle og materielle aktiver	-43.822	-57.849
Salg af immaterielle og materielle aktiver	2.223	8.289
25 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-957	-13
25 Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	107	-9
24 Andre finansielle investeringer	254	-2.793
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-42.195	-52.375
Køb/salg af værdipapirer, handelsbeholdning	2.863	6.156
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-39.332	-46.219
Afdrag på lån	-30.760	-23.216
Provenue ved optagelse af lån	35.249	20.054
Udbetalt udbytte	-2.675	-2.675
Udbytte til minoritetsaktionærer	-407	-392
Salg af egne aktier	8.177	-
Andre egenkapitaltransaktioner	-19	-31
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	9.565	-6.260
Årets nettopengestrøm vedrørende fortsættende aktiviteter	-4.669	-9.057
8 Årets nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	-26	-99
Årets nettopengestrøm	-4.695	-9.156
Likvide beholdninger 1. januar	13.741	23.112
Effekt af ændret præsentation ¹	-436	-
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-191	-215
Likvide beholdninger 31. december	8.419	13.741
Heraf likvider bestemt til salg	-71	-76
Likvide beholdninger 31. december	8.348	13.665

¹ Med virkning fra 1. januar 2009 er præsentation af enkelte fællesledede virksomheder ændret. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Likvide beholdninger er indeholdt midler i størrelsesordenen DKK 2,5 mia. (DKK 3,5 mia.), der vedrører dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved beholdningerne ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder. Likvide beholdninger i fællesledede virksomheder fremgår af note 29.

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	A.P. Møller - Mærsk A/S							Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt	
	Aktie- kapital	Omgre- nings- reserve	Reserve for værdi- papirer	Reserve for sikrings- instru- menter	Overført resultat	Udbytte til ud- lodning	I alt			
	Egenkapital 1. januar 2008	4.396	-17.194	3.810	-92	144.401	2.857	138.178	8.510	146.688
	Udbytte til aktionærene	-	-	-	-	182	-2.857	-2.675	-392	-3.067
	Årets totalindkomst	-	2.910	-1.081	-3.492	13.039	2.857	14.233	480	14.713
18	Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	24	-	24	-	24
	Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-219	-	-219	-90	-309
	Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	-	-	345	345
	Egenkapital 31. december 2008	4.396	-14.284	2.729	-3.584	157.427	2.857	149.541	8.853	158.394
	Udbytte til aktionærene	-	-	-	-	182	-2.857	-2.675	-431	-3.106
	Årets totalindkomst	-	-795	-635	1.690	-7.792	1.429	-6.103	1.556	-4.547
18	Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	37	-	37	-	37
	Salg af egne aktier	-	-	-	-	8.177	-	8.177	-	8.177
	Køb/salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-50	-	-50	61	11
	Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	-	-	50	50
	Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-148	-	-148	-	-148
	Egenkapital 31. december 2009	4.396	-15.079	2.094	-1.894	157.833	1.429	148.779	10.089	158.868



Noter til det konsoliderede årsregnskab

Indholdsfortegnelse	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	68
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	72
3 Segmentoplysninger	74
4 Driftsomkostninger	77
5 Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	79
6 Finansielle indtægter og omkostninger	79
7 Skat	80
8 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg	81
9 Immaterielle aktiver	82
10 Materielle aktiver	84
11 Kapitalandele i associerede virksomheder	86
12 Værdipapirer og andre aktieinvesteringer	87
13 Andre tilgodehavender	87
14 Udskudt skat	88
15 Vare- og driftsbeholdninger	89
16 Værdi af sikringskontrakter m.v.	89
17 Aktiekapital og resultat pr. aktie	90
18 Aktiebaseret vederlæggelse	92
19 Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	93
20 Pensioner og lignende forpligtelser	94
21 Hensatte forpligtelser	97
22 Anden gæld	97
23 Finansielle instrumenter og finansielle risici	98
24 Specifikationer til pengestrømsopgørelse	105
25 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter	106
26 Andre økonomiske forpligtelser	108
27 Eventualforpligtelser	109
28 Nærtstående parter	110
29 Fællesledede virksomheder	111
30 Ny regnskabsregulering	112

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2009 for A.P. Møller - Mærsk Gruppen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt i overensstemmelse med danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008 med undtagelse af de ændringer, der følger af implementering af IFRS 8 "Driftssegmenter" samt ændringer til IAS 1, IAS 23 og IFRS 7. Gruppens resultat samt aktiver og egenkapital er ikke påvirket nævneværdigt heraf. Der er foretaget enkelte reklassifikationer i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse. Sammenligningstal er tilpasset. En oversigt over nye, reviderede og ændrede standarder og fortolkninger fremgår af note 30.

KONSOLIDERING

Det konsoliderede regnskab omfatter de enheder, hvorover A.P. Møller - Mærsk A/S har bestemmende indflydelse. Der foretages eliminering af gruppeinterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt fortjeneste ved gruppeinterne transaktioner.

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

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

Enheder under fælles ledelse med en eller flere andre virksomheder indregnes pro rata ved forholdsmæssig konsolidering. Eliminering af interne transaktioner sker

forholdsmæssigt. Regnskabsposter vedrørende part-ejede skibe indgår pro rata.

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

Aktier i associerede virksomheder indregnes i balancen til Gruppens andel af regnskabsmæssig indre værdi 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.

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

VALUTAOMREGNING

A.P. Møller - Mærsk Gruppen anvender DKK som præsentationsvaluta. Ved omregning til præsentationsvaluta for virksomheder med anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelsens poster til DKK til gennemsnitlige valutakurser, og balancens poster til balancedagens valutakurser. Kursforskelle ved denne omregning indregnes 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 afskrivningerne, fastholdes i USD. For øvrige aktiviteter, herunder containerterminalaktiviteter og landbaserede containeraktiviteter, er den funktionelle valuta som hovedregel aktiviteternes lokalvaluta.

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

Noter til det konsoliderede årsregnskab

AFLEDTE FINANSIELLE KONTRAKTER

Afledte finansielle kontrakter værdiansættes til dagsværdi og indgår under posten "værdi af sikringskontrakter m.v." (aktiver og forpligtelser). Dagsværdi opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

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

Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle kontrakter indgået til sikring af fremtidige transaktioner indregnes i anden totalindkomst indtil de sikrede transaktioner realiseres. På dette tidspunkt indregnes værdiændringerne sammen med de sikrede transaktioner.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning udgøres som udgangspunkt af det fakturerede salg. Ikke afsluttede rejser vedrørende rederiaktiviteterne indgår med den del, der kan henføres til regnskabsåret. Indtjening for skibe, der indgår i pool-samarbejder, indregnes i omsætningen på time charter basis. Omsætningen vedrørende olie- og gasaktiviteterne indregnes på grundlag af Gruppens andel af olie- og gasproduktionen i de partnerskaber, hvori der deltages.

Efterforskningsomkostninger i olie- og gasaktiviteterne udgiftsføres løbende, under driftsomkostninger.

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 tonnageskatning 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 valuta-kursregulering ved omregning af gruppevirksomheders regnskaber til præsentationsvaluta, regulering af visse aktieinvesteringer og sikringsinstrumenter til dagsværdi, aktuarmæssig gevinst eller tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v. og værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomheder. Herudover indgår Gruppens andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder.

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

Der inkluderes aktuel og udskudt skat af anden totalindkomst.

BALANCEN

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

Immaterielle aktiver i forbindelse med overtagne olieliefer (koncessionsrettigheder m.v.) afskrives over feltets forventede produktionsperiode på op til 15 år. Immaterielle aktiver vedrørende endnu ikke producerende olieliefer afskrives 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 erhvervet på vegne af koncessionsgiver. Rettighederne afskrives over koncessionsperioden.

Goodwill afskrives ikke, men testes for nedskrivning mindst en gang årligt, første gang i anskaffelsesåret. Goodwill henføres til pengestrømsgenererende enheder.

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

Noter til det konsoliderede årsregnskab

fradrag af afhændelsesomkostninger. Goodwill nedskrives fuldt, før der nedskrives på andre aktiver i en pengestrømsgenererende enhed.

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
Terminalinfrastruktur	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 eller en pengestrømsgenererende enhed overstiger det højeste af skønnet brugsværdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger.

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

Kostpris inkluderer 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.

Værdipapirer, omfattende aktier, obligationer og lignende, indregnes ved køb til kostpris 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, klassificeres som omsætningsaktiver, hvor værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Visse aktieinvesteringer klassificeres som anlægsaktiver, hvor urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

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

Tilgodehavender indregnes som hovedregel til nominal værdi. Langfristede tilgodehavender indregnes til tilbagediskonteret værdi. Der nedskrives til imødegåelse af tab på grundlag af konkret vurdering enten individuelt eller gruppevis. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes til salgsværdi af det udførte arbejde fratrukket modtagne acontobetaling.

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

Omregningsreserve omfatter akkumulerede kursforskelle opstået ved omregning af gruppevirksomheders regnskaber til præsentrationsvaluta. 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.

Aktieoptioner, der som led i Gruppens langsigtede incitamentsprogram tildeles Gruppens ledende medarbejdere, udgiftsføres som personaleudgift med den

Noter til det konsoliderede årsregnskab

skønnede markedsværdi over optjeningsperioden. Modposten hertil er egenkapitalen. Markedsværdi opgøres ved anvendelse af Black & Scholes formel for værdiansættelse af optioner.

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

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 udgiftsføres løbende.

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

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

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu. Eventuel under-/overkurs indregnes over forpligtelsernes løbetid. Kapitalise-

rede forpligtelser i henhold til finansielle leasingaftaler indgår i balancen som forpligtelser.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

SEGMENTOPLYSNINGER

Rapporteringspligtige segmenter udgøres af Gruppens overordnede forretningsaktiviteter, og er opdelt efter typer af produkter og serviceydelser. Der er begrænset om sætning mellem segmenterne, bortset fra APM Terminals som leverer en stor del af sine ydelser til Gruppens containerskibsfart. Salg af produkter og serviceydelser mellem segmenter prisfastsættes 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 tilknyttede finansielle indtægter og omkostninger henføres ikke til forretningssegmenter. Finansielle indtægter og omkostninger direkte relateret til et segment som f.eks. valutakursregulering af kundetilgodehavender og leverandørgæld inkluderes i segmentresultatet.

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 A.P. Møller - Mærsk Gruppen ikke fordeles til forretningssegmenter.

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 forventes afhændet samlet, klassificeres som aktiver bestemt til salg, når aktiviteter til at gennemføre et salg er igangsat

Noter til det konsoliderede årsregnskab

og det er sandsynligt 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 til lagt nettorentebærende gæld).

Egenkapitalandel er egenkapitalen divideret med samlede passiver.

Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC) er segmentresultat divideret med den gennemsnitlige investerede kapital, netto (segmentaktiver fratrukket segmentforpligtelser).

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

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

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

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

Note 2

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De fortsat usikre udsigter for udviklingen i verdensøkonomien i de kommende år medfører, at der er større end normal usikkerhed knyttet til værdiansættelse af aktiver og visse 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. Nedskrivning sker til 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 lav købs- og salgsaktivitet ikke muligt at fastlægge valide dagsværdier.

Beregning af skønnet brugsværdi baseres på den forventede frie pengestrøm fra den pågældende pengestrømsgenererende 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 er behæftet med usikkerhed med hensyn til verdensøkonomiens indvirkning på Gruppens forretningsområder såvel på kort som på langt sigt. Særligt for tankskibs- og containeraktiviteterne er brugsværdierne baseret på forventning om forbedrede markedsvilkår i forhold til niveauet ved udgangen af 2009. Forudsætninger er omtalt i note 9 og 10.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Fastlæggelse og afgrænsning af pengestrømsgenererende enheder varierer for de forskellige forretningsområder. For Tank, offshore og anden skibsfart er den pengestrømsgenererende enhed ofte det enkelte aktiv. For Olie- og gasaktiviteterne betragtes sammenhængende olie- og gasfelter som pengestrømsgenererende enheder, og for integrerede netværksforretninger som Maersk Line og Safmarine betragtes aktiviteterne som hele pengestrømsgenererende enheder.

Afskrivningsperioder

De samlede afskrivninger er en betydelig omkostning for A.P. Møller - Mærsk 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 bortses fra midlertidige markedsudsving, som kan være betydelige. Ændret skøn over brugstid og restværdi kan påvirke de årlige afskrivninger og dermed årets resultat betydeligt.

Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som operationel eller finansiell leasing ved kontraktindgåelse. Når klassifikationen er fastlagt ændres den ikke efterfølgende.

Klassifikationen beror i et vist omfang på skøn baseret på betingelserne i kontrakten. I vurderingen anlægges en "indhold frem for formalia" betragtning.

Værdien af finansielt leasede aktiver, som indregnes på balancen, baseres på den tilbagediskonterede værdi af de kontraktlige leasingydelse. Der medtages ikke betingede leasingydelse og værdien kan derfor opgøres forholdsvis sikkert. 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 af udskudte skatteaktiver baserer sig på forventning om, at de kan realiseres inden for en overskuelig fremtid. Øvrige skatteaktiver anses som usikre og indregnes ikke.

Pensionsforpligtelser

Bruttoforpligtelsen for ydelsesbaserede pensioner m.v. er baseret på en række aktuarmæssige forudsætninger, såsom diskonteringsrente, fremtidig inflation, fremtidig stigningstakt i løn og pension samt forventet levetid. Der anvendes eksterne aktuarer til værdiansættelsen af bruttoforpligtelserne. Selv beskedne ændringer i de aktuarmæssige 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 20.

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

Andre hensættelser

Andre hensættelser omfatter blandt andet hensættelse til garantiforpligtelser, tabsgivende kontrakter, retstvister, herunder skatte- og afgiftstvister, samt hensættelse til skete, men endnu ikke rapporterede skader under visse selvforsikringsprogrammer, primært i USA.

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

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

3 Segmentoplysninger

	Containerskibsfart og relaterede aktiviteter		APM Terminals	
	2009	2008	2009	2008
Ekstern omsætning	110.190	145.726	7.672	6.578
Omsætning mellem segmenter	262	306	8.518	9.310
Omsætning i alt	110.452	146.032	16.190	15.888
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	-771	11.525	3.952	2.918
Afskrivninger	8.811	8.355	1.685	1.492
Nedskrivninger	837	17	124	278
Tilbageførsel af nedskrivninger	13	12	247	-
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	316	1.765	38	340
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	29	10	82	105
Resultat før finansielle poster	-10.061	4.940	2.510	1.593
Finansielle poster, netto	-281	-641	220	207
Segmentresultat før skat	-10.342	4.299	2.730	1.800
Skat	848	1.329	360	261
Segmentresultat	-11.190	2.970	2.370	1.539
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	1.355	11.407	3.532	3.453
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-7.490	-16.061	-3.281	-3.496
Fri pengestrøm	-6.135	-4.654	251	-43
Investeringer i anlægsaktiver¹	8.337	24.314	3.734	4.399
Kapitalandele i associerede virksomheder	90	94	1.330	938
Andre anlægsaktiver	100.775	105.499	24.181	23.682
Aktiver bestemt til salg	1.283	14	721	-
Andre omsætningsaktiver	16.632	19.774	2.513	2.250
Ikke rentebærende forpligtelser	25.089	24.308	4.448	3.954
Investeret kapital, netto	93.691	101.073	24.297	22.916

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

Omsætningen inden for Containerskibsfart og relaterede aktiviteter omfatter fragt- og transportindtægter. APM Terminals har indtægter fra operation af containerterminaler. Omsætningen fra Tank, offshore og anden skibsfart består af transportindtægter m.v. samt indtægter fra offshore boreaktiviteter. I Olie- og gasaktiviteter udgør omsætningen Gruppens andel af værdien af olie- og gasproduktion. Detailhandelsaktiviteternes omsætning vedrører salg af dagligvarer m.v.

I Olie- og gasaktiviteter indgår aktiver og forpligtelser på henholdsvis DKK 1.858 mio. (DKK 2.241 mio.) og DKK 1.733 mio. (DKK 1.300 mio.), der alene vedrører efterforskning. Af aktiverne udgør immaterielle aktiver DKK 436 mio. (DKK 803 mio.).

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

Tank, offshore og anden skibsfart		Olie- og gasaktiviteter		Detailhandel		Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
29.157	27.045	48.362	68.743	56.937	57.949	6.099	4.211	258.417	310.252
402	304	-	-	-	-	392	3.388	9.574	13.308
29.559	27.349	48.362	68.743	56.937	57.949	6.491	7.599	267.991	323.560
7.618	8.283	37.778	57.143	3.438	3.263	-897	-346	51.118	82.786
4.000	2.825	11.891	9.846	724	712	297	247	27.408	23.477
1.651	61	674	2.139	-	-	48	175	3.334	2.670
-	41	-	-	-	-	190	109	450	162
220	2.168	121	109	77	18	49	334	821	4.734
-97	-1.067	-	-	-	-	346	-930	360	-1.882
2.090	6.539	25.334	45.267	2.791	2.569	-657	-1.255	22.007	59.653
11	-119	-375	10	43	25	-8	-3	-390	-521
2.101	6.420	24.959	45.277	2.834	2.594	-665	-1.258	21.617	59.132
634	581	18.720	33.282	706	668	+292	+98	20.976	36.023
1.467	5.839	6.239	11.995	2.128	1.926	-373	-1.160	641	23.109
6.444	7.730	17.100	24.764	3.713	1.667	-1.885	-327	30.259	48.694
-16.325	-14.406	-12.601	-14.533	-3.210	-3.309	239	398	-42.668	-51.407
-9.881	-6.676	4.499	10.231	503	-1.642	-1.646	71	-12.409	-2.713
21.824	13.542	12.424	15.573	3.321	3.428	99	208	49.739	61.464
2.109	2.151	-	-	-	-	20.182	19.696	23.711	22.879
72.383	61.781	43.722	44.795	16.305	13.749	805	1.091	258.171	250.597
4.550	25	-	-	-	-	621	98	7.175	137
6.700	7.123	5.685	6.407	4.318	4.270	1.018	1.325	36.866	41.149
10.339	8.990	22.154	25.192	7.376	6.594	2.447	3.392	71.853	72.430
75.403	62.090	27.253	26.010	13.247	11.425	20.179	18.818	254.070	242.332

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

3 – fortsat

	2009	2008
Segmentomsætning	267.991	323.560
Ikke allokeret omsætning (Maersk Oil Trading)	1.609	1.569
Elimineringer	-9.574	-13.308
Omsætning i alt	260.026	311.821
<p>I Gruppens omsætning indgår varesalg inklusive salg af olie og gas med DKK 114 mia. (DKK 131 mia.). Øvrig omsætning vedrører serviceydelse.</p>		
	2009	2008
Segmentresultat	641	23.109
Finansielle poster, netto efter skat	-4.392	-7.025
Maersk Oil Trading	-738	1.626
Omkostninger i gruppefunktioner m.v.	936	1.171
Ikke allokeret skat	88	+900
Elimineringer	24	93
Fortsættende aktiviteter i alt	-5.489	17.532
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	0	106
Årets resultat	-5.489	17.638
Segmentaktiver	325.923	314.762
Ikke allokerede aktiver	23.300	35.054
Elimineringer	-4.270	-7.029
Fortsættende aktiviteter i alt	344.953	342.787
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	246	323
Aktiver i alt	345.199	343.110
Segmentforpligtelser	71.853	72.430
Ikke allokerede forpligtelser	118.929	119.242
Elimineringer	-4.615	-7.230
Fortsættende aktiviteter i alt	186.167	184.442
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	164	274
Forpligtelser i alt	186.331	184.716

Geografiske oplysninger

For skibsfart er fordelingen af omsætning baseret på modtagerland. 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.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

3 – fortsat

Geografisk opdeling	Ekstern omsætning		Anlægsaktiver ¹	
	2009	2008	2009	2008
Danmark	61.436	67.452	91.371	89.094
Storbritanien	21.318	25.024	37.346	44.551
USA	25.742	29.417	10.239	10.556
Singapore	1.391	977	35.530	27.128
Qatar	24.948	33.692	18.018	17.682
Andre lande	125.191	155.259	58.014	52.019
I alt	260.026	311.821	250.518	241.030

¹ Omfatter immaterielle og materielle aktiver.

Beløb i DKK mio.

4 Driftsomkostninger

	2009	2008
Vareforbrug solgte varer	44.022	45.380
Bunkersomkostninger	20.859	32.802
Efterforskningsomkostninger	3.624	4.232
Leje- og leasingomkostninger	19.707	19.430
Personaleomkostninger	33.132	32.997
Integrations- og restruktureringsomkostninger	1.390	1.255
Andre driftsomkostninger	88.324	94.475
Driftsomkostninger i alt	211.058	230.571
Aflønning af medarbejdere		
Gager og lønninger	29.759	29.949
Fratrædelsesgodtgørelser	1.081	905
Pensionsomkostninger, ydelsesbaserede	333	35
Pensionsomkostninger, bidragsbaserede	1.777	1.743
Andre omkostninger til social sikring	2.129	1.933
Aflønning i alt	35.079	34.565
Heraf:		
Indregnet i kostpris på aktiver	570	439
Inkluderet i efterforskningsomkostninger	342	224
Inkluderet i integrations- og restruktureringsomkostninger	1.035	905
Omkostningsført som personaleomkostninger	33.132	32.997
Gennemsnitligt antal medarbejdere eksklusive fællesledede virksomheder og ophørte aktiviteter	115.386	119.599
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 18.		

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

4 – fortsat

Honorar og vederlag til bestyrelse og direktion

Honorar til bestyrelsen indgår med DKK 16 mio. (DKK 16 mio.).

Vederlag til direktionen, Firmaet A.P. Møller, er udgiftsført med DKK 111 mio. (DKK 111 mio.). Heraf udgør vederlag i forbindelse med fratreden DKK 30 mio. (DKK 10 mio.).

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

	2009	2008
Honorar til de i A.P. Møller - Mærsk A/S generalforsamlingsvalgte revisorer		
Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab		
Lovpligtig revision	13	16
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	3	4
Andre ydelser	4	4
Honorar i alt	21	25
KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerskab		
Lovpligtig revision	22	20
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	5	6
Andre ydelser	7	9
Honorar i alt	34	35

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

5 Avance ved salg af skibe, rigge m.v.

	2009	2008
Avancer	907	4.695
Tab	45	39
Avance ved salg af skibe, rigge m.v., netto	862	4.656

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

6 Finansielle indtægter og omkostninger

	2009	2008
Renteindtægter	921	1.100
Modtagne udbytter	241	360
Valutakursgevinster, netto	134	-
Dagsværdiregulering af rentesikringskontrakter	175	923
Ændringer i dagsværdi af værdipapirer	77	-
Finansielle indtægter i alt	1.548	2.383
Renteomkostninger	6.454	6.185
Diskonteringseffekt af hensatte forpligtelser	310	248
Valutakurstab, netto	-	2.100
Ændringer i dagsværdi af værdipapirer	-	1.658
Tab ved salg af værdipapirer klassificeret som anlægsaktiver	10	-
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	37	-
Finansielle omkostninger i alt	6.811	10.191

Af modtagne udbytter kan DKK 210 mio. (DKK 249 mio.) henføres til værdipapirer klassificeret som anlægsaktiver (disponible for salg).

Valutakursgevinster/tab indeholder valutakursreguleringer af ind- og udlån samt driftskapital med et samlet tab på DKK 437 mio. (gevinst på DKK 979 mio.).

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

7 Skat

	2009	2008
Skat indregnet i resultatopgørelsen	20.393	35.287
Heraf vedrørende dansk og udenlandsk tonnageskat, fragtskat m.v.	-709	-942
I alt	19.684	34.345
Aktuel skat	20.624	37.585
Regulering af udskudt skat		
Regulering af midlertidige forskelle, herunder udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	-940	-3.218
Effekt af ændret skatteprocent	-	-22
Regulering af udskudt skat i alt	-940	-3.240
I alt	19.684	34.345
Beløbet fremkommer således:		
Resultat før skat	14.904	52.819
Heraf under dansk og udenlandsk tonnagebeskatning m.v.	13.304	-4.588
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	-360	1.882
Resultat før skat, reguleret	27.848	50.113
Beregnet skat heraf 25%	6.962	12.528
Afvigelser i skatteprocent, udenlandske virksomheder, netto	-789	-423
Merskat i oliesegmentet udover 25%	12.739	22.553
Effekt af ændret skatteprocent	-	-22
Aktierelaterede avancer, udbytter m.v.	42	83
Regulering vedrørende tidligere år	-305	-327
Udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	-642	-903
Skattemæssigt underskud uden indregning af skatteaktiv	1.325	840
Andre permanente afvigelser, netto	352	16
I alt	19.684	34.345
Skat indregnet i anden totalindkomst		
Værdiregulering af værdipapirer	+2	+2
Sikring af pengestrømme	228	+171
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	63	+189
Skat af anden totalindkomst	289	+362
Andel af skat indregnet i anden totalindkomst i associerede virksomheder	24	+9
Skat indregnet i anden totalindkomst, netto	313	+371
Heraf:		
Aktuel skat	2	+9
Udskudt skat	311	+362

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

8 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg

I 2009 bestod ophørte aktiviteter hovedsageligt af Maersk Aviation, der udlejer tre fly. Bestræbelserne på at afhænde flyene, med respekt for indgåede kontrakter, forsætter. Det lavere resultat af ophørte aktiviteter skyldes primært salget af Martinair Holland N.V., der blev effektueret pr. 31. december 2008.

Aktiver bestemt til salg består primært af Norfolk Holdings B.V., der, betinget af godkendelse af konkurrencemyndigheder, forventes solgt i andet kvartal 2010. Gruppen indgik den 17. december 2009 aftale med DFDS Gruppen om salg af Norfolk Holdings B.V. mod samlet vederlag på ca. EUR 347 mio. (DKK 2.582 mio.) på gælds- og kontantfri basis. Som en del af aftalen erhverves en samlet ejerandel på ca. 31% af DFDS A/S.

Under aktiver bestemt til salg indgår herudover containerskibe under finansiel lease, der er opsagt med tilbagelevering til leasinggiver i løbet af 2010 samt tre tankskibe.

	2009	2008
Årets resultat af ophørte aktiviteter		
Omsætning	26	3.683
Omkostninger m.v.	-18	-3.647
Resultat før skat m.v.	8	36
Skat	8	12
Resultat	0	24
Avance ved salg af ophørte aktiviteter	-	82
Skat heraf	-	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	106
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel heraf	0	112
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, DKK	0	26
Årets pengestrømme fra ophørte aktiviteter		
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	36	81
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	1	-70
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	-63	-110
Pengestrømme vedrørende ophørte aktiviteter, netto	-26	-99
Balanceposter fremkommer således:		
Anlægsaktiver	6.071	346
Omsætningsaktiver	1.350	114
Aktiver bestemt til salg i alt	7.421	460
Hensatte forpligtelser	96	121
Øvrige gældsforpligtelser	4.130	299
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg i alt	4.226	420

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

9 Immaterielle aktiver

	Goodwill	IT software	Olie kon- cessions rettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris					
1. januar 2008	2.841	1.190	19.996	8.224	32.251
Tilgang	-	229	475	473	1.177
Afgang	37	120	13	78	248
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	4	4
Overførsel, materielle aktiver	-	11	-	-202	-191
Overførsel, tilgodehavender	-	-	-	508	508
Valutakursregulering	-454	39	843	-132	296
31. december 2008	2.350	1.349	21.301	8.789	33.789
Tilgang	4	473	636	365	1.478
Tilgang ved køb af virksomheder	584	-	-	193	777
Afgang	-	58	-	2.186	2.244
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	21	21
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-33	-	-	-33
Valutakursregulering	419	-68	-403	247	195
31. december 2009	3.357	1.663	21.534	7.387	33.941
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2008	24	565	9.840	2.872	13.301
Afskrivninger	-	273	2.507	992	3.772
Nedskrivninger	29	-	1.765	235	2.029
Afgang	36	120	-	57	213
Valutakursregulering	-1	23	566	80	668
31. december 2008	16	741	14.678	4.122	19.557
Afskrivninger	-	181	2.265	761	3.207
Nedskrivninger	238	-	674	66	978
Tilbageførsel af nedskrivninger	-	-	-	247	247
Afgang	-	58	-	2.181	2.239
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	-	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-2	-	-	-2
Valutakursregulering	-9	-32	-355	139	-257
31. december 2009	245	830	17.262	2.660	20.997
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2008	2.334	608¹	6.623	4.667	14.232
31. december 2009	3.112	833¹	4.272	4.727	12.944

¹ Heraf vedrører DKK 517 mio. (DKK 272 mio.) igangværende udvikling af software.

Andre rettigheder omfatter værdi af servicekoncessionsaftaler, terminalrettigheder m.v.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

9 – fortsat

Goodwill pr. 31. december 2009 vedrører væsentligst Adsteam Marine Limited DKK 2,3 mia. (DKK 1,9 mia.), detailhandelsaktivitet DKK 0,5 mia. (DKK 0,4 mia.) og Broström Gruppen DKK 0,3 mia. (DKK 0,0 mia.) og er allokeret til pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur.

Nedskrivningstest vedrørende goodwill tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på kapitalværdien af femårige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi med vækst lig lokal inflationsforventning. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 7-10% (6-9%) p.a. efter skat. Herudover er indtjeningsudviklingen en væsentlig parameter. Følsomhedsanalyser for hovedparten af goodwill viser, at diskonteringsrenter kan øges med op til 3% (3%) point, uden at dette vil medføre et nedskrivningsbehov.

Årets nedskrivninger på DKK 978 mio. (DKK 2.029 mio.) vedrører primært oliekoncessionsrettigheder på enkelte felter i den Mexicanske Golf, der er nedskrevet til skønnet brugsværdi. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 8% (8-12%) p.a. efter skat, samt for oliekoncessionsrettigheder oliepris-forwardkurven pr. 31. december 2009.

Årets tilbageførsel af nedskrivning på DKK 247 mio. vedrører terminalrettighed.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

10 Materielle aktiver

	Skibe, rigge containere m.v.	Produk- tionsanlæg og driftsma- teriel m.v.	Grunde og bygninger	Igang- værende anlægs- arbejder og forudbeta- linger for materielle aktiver	I alt
Kostpris					
1. januar 2008	155.095	76.277	28.458	35.907	295.737
Tilgang	10.502	5.234	3.494	41.848	61.078
Tilgang ved køb af virksomheder	38	1	1	-	40
Afgang	5.702	1.244	455	197	7.598
Overførsel	29.629	9.006	624	-39.068	191
Valutakursregulering	6.525	2.241	-937	1.267	9.096
31. december 2008	196.087	91.515	31.185	39.757	358.544
Tilgang	3.959	4.144	2.536	31.522	42.161
Tilgang ved køb af virksomheder	5.082	11	47	30	5.170
Afgang	2.959	812	367	176	4.314
Afgang ved salg af virksomheder	16	110	88	-	214
Overførsel	20.093	8.952	162	-29.207	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-7.296	-616	-743	-783	-9.438
Valutakursregulering	-3.276	-1.400	216	-573	-5.033
31. december 2009	211.674	101.684	32.948	40.570	386.876
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2008	52.317	49.110	10.049	1.291	112.767
Afskrivninger	9.428	5.931	812	3.641	19.812
Nedskrivninger	61	540	35	5	641
Tilbageførsel af nedskrivninger	53	109	-	-	162
Afgang	3.754	992	237	-	4.983
Overførsel	43	615	14	-672	-
Valutakursregulering	2.357	1.418	-241	137	3.671
31. december 2008	60.399	56.513	10.432	4.402	131.746
Afskrivninger	11.342	9.177	906	2.801	24.226
Nedskrivninger	1.718	58	114	466	2.356
Tilbageførsel af nedskrivninger	13	150	40	-	203
Afgang	2.146	482	80	-	2.708
Afgang ved salg af virksomheder	2	99	67	1	169
Overførsel	-	1.643	-	-1.643	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-3.148	-585	-152	-	-3.885
Valutakursregulering	-1.079	-993	108	-97	-2.061
31. december 2009	67.071	65.082	11.221	5.928	149.302
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2008	135.688	35.002	20.753	35.355	226.798
31. december 2009	144.603	36.602	21.727	34.642	237.574
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver					
31. december 2008	23.617	20	8	-	23.645
31. december 2009	19.234	17	44	-	19.295

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

10 – fortsat

Årets nedskrivninger på DKK 2.356 mio. (DKK 641 mio.) vedrører primært skibe, der er overført til aktiver bestemt til salg og tankskibe, der er nedskrevet til skønnet brugsværdi. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 8-13% (8-12%) p.a. efter skat.

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.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud udgjorde i 2009 DKK 0 mio. (DKK 247 mio.) primært i form af værftsstøtte. Heraf har DKK 0 mio. (DKK 233 mio.) reduceret kostpris på nybygninger og DKK 0 mio. (DKK 14 mio.) reduceret driftsomkostninger.

Ejendomsret til produktionsanlæg

Ejendomsretten til produktionsanlæg m.v. vedrørende olieudvinding i Qatar og Algeriet med regnskabsmæssig værdi på DKK 19,2 mia. (DKK 18,2 mia.) overgår løbende til statslige olieselskaber i henhold til aftaler. Brugsretten opretholdes i koncessionsperioden.

Sikkerhedsstillelser

Skibe og containere m.v. med en regnskabsmæssig værdi på DKK 51,0 mia. (DKK 44,1 mia.) er stillet til sikkerhed for lån på DKK 40,9 mia. (DKK 35,3 mia.).

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

De i virksomhedsoversigten på side 157 anførte associerede virksomheder har samlet følgende omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser (100% tal):

	Bankaktiviteter		Andre aktiviteter	
	2009	2008	2009	2008
Omsætning	157.861	174.674	10.569	11.243
Resultat	1.713	1.036	-29	-2.246
Aktiver	3.098.477	3.543.974	29.662	27.531
Forpligtelser	2.997.818	3.445.727	17.340	17.422

Markedsværdi af noterede aktier i associerede virksomheder udgør DKK 16,9 mia. (DKK 8,0 mia). Regnskabsmæssig værdi af disse udgør DKK 20,3 mia. (DKK 20,2 mia.). I omsætningen indgår for bankaktiviteter brutto renteindtægter, handelsindtægter, modtagne gebyrer samt forsikringsindtægter.

Eventualforpligtelser i associerede selskaber udgør forholdsmæssigt DKK 52,3 mia. (DKK 55,3 mia.) og vedrører væsentligst garantier og andre forpligtelser i Danske Bank.

Danske Bank A/S

Resultatet for 2009 for Danske Bank udgjorde DKK 1,7 mia. (DKK 1,0 mia.). A.P. Møller - Mærsk Gruppens andel af årets resultat udgjorde DKK 0,3 mia. (DKK 0,2 mia.). I 2008 nedskrev A.P. Møller - Mærsk Gruppen merværdi (goodwill) vedrørende aktier i Danske Bank med DKK 1,1 mia. Aktier i Danske Bank indgår herefter til en værdi af DKK 20,2 mia. (DKK 19,7 mia.) svarende til andel af egenkapital ifølge Danske Banks regnskab.

Danske Bank deltager i den danske statsgarantiordning for pengeinstitutter (Bankpakke I), hvilket indebærer at banken indtil den 1. oktober 2010 ikke må udbetale udbytte.

Höegh Autoliners

Andel af årets resultat blev negativt med DKK 91 mio. (negativt med DKK 452 mio.) Der blev herudover i 2008 nedskrevet DKK 632 mio. på A.P. Møller - Mærsk Gruppens investering som følge af de svage markedssudsigter for bilskibe. I beregningerne blev anvendt en diskonteringsrente på 9% p.a. efter skat. Der er i året tilkøbt 1,25%, hvorefter ejerandelen udgør 38,75%.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

12 Værdipapirer og andre aktieinvesteringer

	2009	2008
Anlægsaktiver (disponible for salg)		
Børsnoterede aktier	78	1.083
Ikke børsnoterede aktier	2.888	3.856
Anlægsaktiver (disponible for salg) i alt	2.966	4.939
Omsætningsaktiver		
Obligationer	1.661	3.563
Andre værdipapirer	415	425
Rentebærende værdipapirer i alt	2.076	3.988
Børsnoterede aktier	13	1.029
Ikke børsnoterede aktier	276	247
Aktier i alt	289	1.276
Omsætningsaktiver i alt	2.365	5.264
Værdipapirer og andre aktieinvesteringer i alt	5.331	10.203
For oplysninger om valuta, effektive rentesatser og varighed henvises til note 23.		

Beløb i DKK mio.

13 Andre tilgodehavender

	2009	2008
Udlån	4.177	4.288
Deposita stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser m.v.	1.666	1.696
Rentebærende i alt	5.843	5.984
Tilgodehavende skat og moms m.v.	1.746	1.765
Andre tilgodehavender	3.457	5.351
I alt	11.046	13.100
Heraf:		
Klassificeret som kortfristede	3.797	4.253
Klassificeret som langfristede	7.249	8.847
A.P. Møller - Mærsk Gruppen har ingen særlige kredit- eller likviditetsrisici relateret til andre tilgodehavender. Der henvises til note 23 for en beskrivelse af valuta- og renterisici.		

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

14 Udskudt skat

Indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrører følgende poster:

	Aktiver		Forpligtelser		Nettoforpligtelser	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Immaterielle aktiver	24	-5	1.909	2.871	1.885	2.876
Materielle aktiver	2.079	1.856	6.812	5.648	4.733	3.792
Investeringer	-46	-28	91	-90	137	-62
Værdi af sikringskontrakter m.v.	485	840	-5	5	-490	-835
Tilgodehavender m.v.	-29	-31	2	12	31	43
Forpligtelser	1.515	952	-2.107	-2.006	-3.622	-2.958
Fremførbare underskud	1.879	1.223	47	-416	-1.832	-1.639
Øvrigt	-334	15	-709	-177	-375	-192
I alt	5.573	4.822	6.040	5.847	467	1.025
Modregning	-31	-355	-31	-355	-	-
Udskudt skat i alt	5.542	4.467	6.009	5.492	467	1.025

Ændring af udskudt skat, netto i årets løb:

	2009	2008
1. januar	1.025	4.617
Indregnet i resultatopgørelsen	-940	-3.240
Indregnet i anden totalindkomst	311	-362
Ændring ved køb/salg af virksomheder	246	40
Overførsel, aktiver bestemt til salg	14	5
Valutakursreguleringer	-189	-35
31. december	467	1.025

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver

I forhold til den særlige kulbrinteskate er der fremførbare feltunderskud, kulbrintefradrag og yderligere afskrivningsmuligheder med en skatteværdi på i alt ca. DKK 0,4 mia. (DKK 0,9 mia.). Værdien er ikke indregnet, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres inden for overskuelig fremtid.

Øvrige ikke indregnede udskudte skatteaktiver vedrører:

	2009	2008
Midlertidige forskelle	1.208	863
Fremførbare skattemæssige underskud	2.247	1.368
I alt	3.455	2.231

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.

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

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

15 Vare- og driftsbeholdninger

	2009	2008
Råmaterialer og hjælpemidler	1.551	1.604
Varer under fremstilling	167	155
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.264	4.446
	5.982	6.205
Bunkers	3.403	1.974
Vare- og driftsbeholdninger i alt	9.385	8.179
Der er ikke foretaget væsentlige nedskrivninger vedrørende vare- og driftsbeholdninger eller tilbageførsler heraf.		

Beløb i DKK mio.

16 Værdi af sikringskontrakter m.v.

Til afdækning af risici vedrørende rentesatser, valuta, fragtrater og olie- og bunkerspriser anvendes afledte finansielle kontrakter. Til sikring af risici knyttet til indregnede og ikke indregnede valutatransaktioner anvendes valutatermins- og optionskontrakter. Rentewaps indgås til sikring af renterisici på lån. Prissikringskontrakter indgås til sikring af fragtrater, råoliepriser og priser på bunkers.

Dagsværdier 31. december:	2009	2008
Langfristede tilgodehavender	297	1.797
Kortfristede tilgodehavender	1.111	3.074
Langfristede forpligtelser	1.564	3.005
Kortfristede forpligtelser	1.899	5.113
Forpligtelser, netto	2.055	3.247

	Dagsværdi	Indregnet	Til senere indregning	Dagsværdi	Indregnet	Til senere indregning
	2009	2009	2009	2008	2008	2008
Afledte valutainstrumenter	268	148	120	-1.559	-193	-1.366
Afledte renteinstrumenter	-2.177	-381	-1.796	-3.180	-458	-2.722
Afledte prissikringsinstrumenter	-146	-57	-89	1.492	1.490	2
I alt	-2.055	-290	-1.765	-3.247	839	-4.086

Værdiregulering af afledte instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme indregnes i anden totalindkomst indtil tidspunktet, hvor den sikrede pengestrøm realiseres.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

16 – fortsat

Afledte renteinstrumenter vedrører omlægning af variabel rente til fast rente på lån og indregnes i resultatopgørelsen i takt med de sikrede renteomkostninger. Ikke indregnet beløb forventes realiseret inden for seks år.

Afledte valutainstrumenter vedrører sikring af forventet omsætning, omkostninger og investeringer og indregnes løbende i henholdsvis resultatopgørelsen og kostprisen af sikrede aktiver. Ikke indregnet beløb forventes realiseret inden for et år.

Afledte prissikringsinstrumenter omfatter:

	Dagsværdi		Hovedstol Køb/salg (-), netto	
	2009	2008	2009	2008
Olieprissikringskontrakter	-138	1.542	-6.993	-13.855
Råvaresikringskontrakter	-7	-	-114	-
Fragtsikringskontrakter	-1	-50	-7	108
I alt	-146	1.492		

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

Beløb i DKK mio.

17 Aktiekapital og resultat pr. aktie

Aktiekapitalen pr. 31. december 2009 består af:

A-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.595 stk. a DKK 1.000 og 410 stk. a DKK 500

B-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.490 stk. a DKK 1.000 og 620 stk. a DKK 500

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

Ved udstedelse, nedskrivning eller ændring af aktiekapitalen kræves 2/3 af A-aktiekapitalen repræsenteret som stemmeberettiget på generalforsamlingen, og at 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget. Udover beslutning om Selskabets opløsning afgøres øvrige anliggender på generalforsamlingen ved simpelt stemmeflertal, medmindre lovgivningen tilsiger andet. I øvrigt henvises til Selskabets vedtægter. I tilfælde af forhøjelse af aktiekapitalen skal indehaverne af den pågældende aktieklasse have fortegningsret til tegning af en forholdsmeæssig del af forhøjelsesbeløbet.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til den 27. april 2010 lade Selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af Selskabets aktiekapital, jf. aktieselskabsloven § 48. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX København.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

17 – fortsat

	Antal aktier a DKK 1000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Egne aktier (B-aktier)						
1. januar	280.959	280.959	281	281	6,40%	6,40%
Afgang	250.340	–	250	–	5,70%	0,00%
31. december	30.619	280.959	31	281	0,70%	6,40%

Provenue ved salg af egne aktier udgjorde DKK 8,2 mia. efter fradrag af transaktionsomkostninger på DKK 85 mio.

Basis for beregning af resultater pr. aktie er følgende:

	2009	2008
Udstedte aktier 1. januar	4.395.600	4.395.600
Gennemsnitligt antal egne aktier	198.903	280.959
Gennemsnitligt antal udestående aktier	4.196.697	4.114.641

Pr. 31. december 2009 er der ingen udvandingseffekt på resultat pr. aktie af 10.661 (3.829) udstedte aktieoptioner svarende til 0,2425% (0,0871%) af aktiekapitalen.

Aktieoptionerne kan potentielt udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af:	2009	2008
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-7.027	16.848
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	112
Årets resultat	-7.027	16.960

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte til aktionærerne på DKK 325 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 1.429 mio. mod DKK 650 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 2.857 mio. i 2009. Udbyttebetalingen forventes at finde sted den 4. maj 2010.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

18 Aktiebaseret vederlæggelse

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

Dagsværdien af optioner tildelt 123 (114) ledende medarbejdere udgjorde på tildelingstidspunktet DKK 31 mio. (DKK 30 mio.). Samlet er værdi af tildelte aktieoptioner indregnet i resultatopgørelsen med DKK 26 mio. (DKK 11 mio.). Herudover købte seks (seks) medlemmer af Executive Board optioner med en beregnet markedsværdi på DKK 12 mio. (DKK 12 mio.).

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

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

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

Udestående aktieoptioner:	Executive Board	Øvrige ledende medarbejdere	I alt	Dagsværdi i alt ¹
	Stk.	Stk.	Stk.	DKK mio.
1. januar 2008	–	–	–	
Tildelt	–	2.750	2.750	30
Solgt	1.120	–	1.120	12
Bortfaldet	–	41	41	–
Udestående 31. december 2008	1.120	2.709	3.829	
Tildelt	–	4.960	4.960	31
Solgt	1.939	–	1.939	12
Bortfaldet	–	67	67	–
Udestående 31. december 2009	3.059	7.602	10.661	

¹ På tildelingstidspunktet

Den gennemsnitlige restløbetid pr. 31. december 2009 udgør 3,9 år (4,3 år) og udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner er i intervallet DKK 27.237 til DKK 53.500 (DKK 53.500).

Dagsværdien pr. option er på tildelingstidspunktet opgjort til DKK 6.155 (DKK 10.314) baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af optioner. Forudsætninger for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2009	2008
Aktiekurs, fem dages gennemsnit, DKK	24.761	48.636
Udnyttelseskurs, DKK	27.237	53.500
Forventet volatilitet (baseret på fire års historisk volatilitet)	35,0%	25,0%
Forventet løbetid	4,5 år	4,5 år
Forventet udbytte pr. aktie, DKK	650	650
Risikofri rente (baseret på den femårige swap rentekurve)	3,1%	4,3%

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

19 Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.

	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
	2009	2009	2008	2008
Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	94.048	97.637	87.456	93.967
Finansiell leasinggæld	16.184	18.050	18.749	20.147
I alt	110.232	115.687	106.205	114.114
Heraf:				
Langfristede forpligtelser	98.158		94.237	
Kortfristede forpligtelser	12.074		11.968	
Bank, andre kreditinstitutter og finansiell leasinggæld vedrørende aktiver bestemt til salg	2.828	2.871	109	104

Dagsværdi af forpligtelser, opgjort på baggrund af tilbagediskonterede rente- og afdragsbetalinger, er påvirket af det lavere markedsrenteniveau.

For oplysninger om valuta, rentesatser og forfald henvises til note 23.

Finansiell leasinggæld sammensætter sig således:

	Minimum ydelser	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Minimum ydelser	Rente	Regnskabsmæssig værdi
	2009	2009	2009	2008	2008	2008
Under et år	1.955	693	1.262	2.611	1.137	1.474
Mellem et og fem år	7.015	2.406	4.609	9.446	3.427	6.019
Efter fem år	13.566	3.253	10.313	15.651	4.395	11.256
I alt	22.536	6.352	16.184	27.708	8.959	18.749

En generel beskrivelse af leasingarrangementer kan findes i note 10.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

20 Pensioner og lignende forpligtelser

A.P. Møller - Mærsk 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 selskaber eksisterer ydelsesbaserede ordninger, hvor pensionsydelse baseres på ansættelsesperiode og lønniveau. I visse lande omfatter disse ydelsesbaserede ordninger tillige betaling for medicin og sygehjælp m.v.

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.

	2009	2008
Indregnet nettoforpligtelse		
Nutidsværdi af afdækkede ordninger	10.742	9.453
Dagsværdi af ordningers aktiver	-9.505	-7.764
Nettoforpligtelse for afdækkede forpligtelser	1.237	1.689
Nutidsværdi af uafdækkede ordninger	681	687
Nettoforpligtelse	1.918	2.376
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	94	-
Indtægter til senere indregning	2	2
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	-51	-
Indregnet nettoforpligtelse 31. december	1.963	2.378
Udvikling i bruttoforpligtelse		
Bruttoforpligtelse 1. januar	10.140	12.839
Periodens pensionsomkostninger m.v.	194	212
Kalkulerede renteomkostninger	615	686
Aktuarmæssige gevinster/tab	625	-858
Ændring ved køb af virksomhed	18	-
Nye ordninger m.v.	77	116
Ændringer ved reduktioner og indfrielse	-111	-111
Betalte ydelser	-585	-576
Valutakursregulering	450	-2.168
Bruttoforpligtelse 31. december	11.423	10.140
Udvikling i ordningers aktiver		
Dagsværdi 1. januar	7.764	11.128
Forventet afkast	442	753
Aktuarmæssige gevinster/tab	926	-2.275
Nye ordninger m.v.	64	4
Indfrielse	-83	-56
Betalte ydelser	-564	-572
Indbetalte bidrag fra Gruppen	473	616
Indbetalte bidrag fra medarbejdere	28	65
Valutakursregulering	455	-1.899
Dagsværdi 31. december	9.505	7.764

Gruppen forventer at betale bidrag på DKK 420 mio. til afdækkede ydelsesbaserede ordninger i 2010 (DKK 399 mio. i 2009).

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

20 – fortsat

	2009	2008
Ordningers aktiver fordeler sig således:		
Aktier	4.828	3.901
Obligationer	3.983	3.349
Ejendomme	198	160
Kontante indeståender	132	71
Andre aktiver	364	283
Dagsværdi 31. december	9.505	7.764
Ordningers aktiver indeholder ikke aktiver anvendt af Gruppen eller egne aktier.		
Omkostning indregnet i resultatopgørelsen		
Årets pensionsomkostninger m.v.	194	212
Medarbejderindbetalinger	-28	-65
Kalkulerede renteomkostninger	615	686
Forventet afkast af aktiver	-442	-753
Gevinst ved reduktioner og indfrielse	-27	-54
Øvrige omkostninger	21	9
Omkostning, netto	333	35
Afkast af ordningers aktiver		
Forventet afkast	442	753
Aktuarmæssige gevinster/tab	926	-2.275
Faktisk afkast	1.368	-1.522
Gevinster/tab (-) indregnet i anden totalindkomst		
Aktuarmæssige gevinster/tab på forpligtelse	-625	858
Aktuarmæssige gevinster/tab på ordningers aktiver	926	-2.275
Effekt af aktivloftet	-94	134
I alt	207	-1.283
Akkumuleret aktuarmæssige gevinster/tab (-)		
Akkumuleret gevinster/tab 1. januar	-383	1.050
Årets aktuarmæssige gevinster/tab	301	-1.417
Lukning af ordninger	6	-9
Valutakursregulering	-25	-7
Akkumuleret tab 31. december	-101	-383

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

20 – fortsat

	2009	2008
Aktuarmæssige forudsætninger		
Aktuarmæssige forudsætninger opgjort som vægtede gennemsnit pr. 31. december:		
Diskonteringsrente	5,7%	6,0%
Inflation	3,1%	2,8%
Forventet afkast på aktiver	5,9%	5,0%
Fremtidig lønstigningstakt	4,1%	4,0%
Fremtidige pensionsstigninger	3,1%	2,7%
Udviklingstendens i sygesikringsomkostninger	4,5%	5,0%

Forventet afkast på aktiver er fastsat med reference til den risikofri rente på statsobligationer med et tillæg svarende til den langsigtede risikoprofil for hver aktivkategori. For aktier er risikopræmien fastlagt til 3,5% over den risikofri rente, for obligationer 0,0% og for ejendomme 2,0%. Afkast af likvide midler fastsættes på basis af tre måneders spotrente.

Historisk oversigt	2009	2008	2007	2006	2005
Bruttoforpligtelse	11.423	10.140	12.839	13.650	13.511
Ordningsaktiver	-9.505	-7.764	-11.128	-10.518	-10.017
Nettoforpligtelse	1.918	2.376	1.711	3.132	3.494
Erfaringsændring på forpligtelser	107	-188	-63	-382	-32
Erfaringsændring på ordningers aktiver	926	-2.275	-30	-15	572

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

Enkelte selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen er som led i kollektive overenskomstaftaler sammen med andre virksomheder part i ydelsesbaserede pensions- og sygeforsikringsordninger til nuværende og pensionerede medarbejdere (multi-employer plans). Gruppens bidrag har i 2009 skønsmæssigt udgjort DKK 617 mio. (DKK 535 mio.). Indbetaling af bidrag i 2010 forventes at blive DKK 677 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 31,7 mia. (DKK 43,6 mia.) og de aktuarmæssigt opgjorte forpligtelser ca. DKK 46,2 mia. (DKK 49,0 mia.). Den samlede nettoforpligtelse i ordninger med underdækning udgør DKK 16,1 mia. (DKK 10,6 mia.). Bidrag til ordningerne er normalt baseret på antal arbejdstimer, håndteret tonnage eller en kombination heraf.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

21 Hensatte forpligtelser

	Re- tablering	Restruk- turering	Andet	I alt
1. januar 2009	6.853	447	9.711	17.011
Hensat	440	568	3.317	4.325
Anvendt	14	308	786	1.108
Tilbageført	162	30	1.451	1.643
Tilgang ved køb af virksomheder	–	–	71	71
Diskonteringseffekt	308	–	2	310
Overførsel	–	-16	6	-10
Valutakursregulering	-135	1	-19	-153
31. december 2009	7.290	662	10.851	18.803
Klassificeret som kortfristede	–	467	2.315	2.782
Klassificeret som langfristede	7.290	195	8.536	16.021
	7.290	662	10.851	18.803

Af de langfristede hensættelser forventes DKK 8 mia. at forfalde efter mere end fem år.

Hensættelser til retablering omfatter tilbagediskonteret værdi af skønnede omkostninger til retablering af olie- og gasfelter. Under restrukturering indgår hensættelser til besluttede og offentliggjorte restruktureringer. Under "Andet" indgår hensættelse til garantiforpligtelser, tabsgivende kontrakter, hensættelser til retstvister m.v., herunder skatte- og afgiftstvister, samt risiko under visse selvforsikringsaftaler. Hensættelserne er behæftet med betydelig usikkerhed, jf. note 2.

Tilbageførsler af hensættelser kan primært henføres til retstvister m.v. og er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger og skat.

Beløb i DKK mio.

22 Anden gæld

	2009	2008
Skyldige renter	1.071	1.229
Skyldig moms m.v.	897	968
Skyldige personaleomkostninger	2.858	2.480
Andet	1.349	2.016
I alt	6.175	6.693

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

23 Finansielle instrumenter og finansielle risici

Valutarisiko

A.P. Møller - Mærsk Gruppens indtægter fra rederi- og olierelaterede aktiviteter er hovedsageligt i USD, og omkostningerne herfra er i både USD og en lang række andre valutaer, hvoraf de primære er DKK, EUR, CNY og GBP. Andre aktiviteter, herunder de landbaserede containeraktiviteter og terminalaktiviteter samt detailhandel er ofte lokalt baseret, hvorfor indtægter og omkostninger overvejende er i samme valuta. Dette reducerer Gruppens eksponering over for de pågældende valutaer. Samlet set har Gruppen dog nettoindtægt i USD og nettoudgift i de fleste andre valutaer. På grund af nettoindtjeningen af USD, er denne valuta også den primære finansieringsvaluta. Hovedparten af Gruppens lån er derfor i USD.

Det primære formål med afdækning af Gruppens valutakursrisiko er, at sikre USD værdien af Gruppens nettopengestrøm samt mindske udsving i Gruppens indtjening. Gruppen anvender forskellige afledte finansielle instrumenter, herunder forward- og optionskontrakter, for at afdække disse risici. Hovedlinjerne i kurssikringspolitikken er følgende:

- Nettopengestrømme i andre væsentlige valutaer end USD sikres delvist på 12 måneders horisont
- Forpligtede fremtidige investeringer af væsentlig karakter i andre valutaer end USD sikres
- Nettomellemværende i andre valutaer end USD sikres delvist

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

Som tommelfingerregel og "alt andet lige", vil en styrkelse af USD-kursen have en positiv indvirkning på årets resultat og pengestrøm fra driften. Desuden vil en styrkelse af USD-kursen have en positiv indvirkning på Gruppens egenkapital vist i DKK, men en negativ påvirkning på Gruppens egenkapital vist i USD. På helt kort sigt kan en styrket USD have en negativ indvirkning på nettoresultatet grundet kursregulering af tilgodehavender og sikringskontrakter, der ikke opfylder kravene til regnskabsmæssig sikring.

Ved en stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Gruppen har eksponering, skønnes resultatet 2010 at blive påvirket positivt i størrelsesordenen DKK 0,9 mia. svarende til USD 0,2 mia. eksklusive effekt ved omregning fra USD til DKK og DKK 1,0 mia. inklusive denne effekt. For egenkapitalen skønnes en stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Gruppen har eksponering, "alt andet lige" at have en positiv effekt på cirka DKK 12 mia. (DKK 11 mia.) inklusive effekt ved omregning fra USD til DKK.

Valutaposition på rentebærende værdipapirer og likvider samt gæld	Rentebærende værdipapirer	Likvider	Rentebærende gæld	Nettoposition	Rentebærende værdipapirer	Likvider	Rentebærende gæld	Nettoposition
	2009	2009	2009	2009	2008	2008	2008	2008
USD	108	2.633	80.179	-77.438	184	5.133	86.495	-81.178
EUR	204	1.070	7.654	-6.380	217	1.581	4.663	-2.865
DKK	1.661	972	5.166	-2.533	3.563	1.931	3.644	1.850
Andre valutaer	103	3.673	17.233	-13.457	24	5.020	11.403	-6.359
I alt	2.076	8.348	110.232	-99.808	3.988	13.665	106.205	-88.552

Renteswaps indgået til sikring af renterisici på lån er hovedsagelig indgået i USD. Dagsværdier findes i note 16.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

23 – fortsat

Valutatermins- og optionskontrakter til afdækning af valutarisiko	Dagsværdi		Hovedstol Køb/salg (-), netto	
	2009	2008	2009	2008
USD	-4	-212	137	495
EUR	18	-153	707	1.169
DKK	16	309	12.675	22.008
CNY	-26	-111	2.809	2.614
GBP	247	-165	2.385	3.482
NOK	-104	-141	3.517	1.629
Andre valutaer	121	-1.086	6.122	7.469
I alt	268	-1.559		

Kreditrisiko

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

Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra kunder	2009	2008
	Ikke forfaldne tilgodehavender	14.207
Mindre end 90 dage over forfald	5.574	7.435
Mere end 90 dage over forfald	1.617	2.250
Tilgodehavender, brutto	21.398	22.834
Reservation til tab	1.853	1.949
Regnskabsmæssig værdi	19.545	20.885
Bevægelse i reservation til tab		
1. januar	1.949	1.189
Ændringer ved salg af virksomheder	-	-3
Hensat	1.304	1.483
Anvendt	-226	-432
Tilbageført	-1.109	-341
Valutakursregulering	-65	53
31. december	1.853	1.949

Igangværende arbejder for fremmed regning indgår under tilgodehavender fra kunder med DKK 290 mio. (DKK 345 mio.) efter modregning af forudbetalinger DKK 2.538 mio. (DKK 1.451 mio.).

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

23 – fortsat

Renterisiko

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

Gruppen tilstræber en kombination af fast og variabel forrentet nettogæld, der afspejler forventninger og risici. Renten på variabelt forrentede lån sikres delvist med renteswaps, der låser renten fast for en periode. Rentevarigheden på Gruppens gældsportefølje var tilsvarende 3,1 år (3,4 år). En generel stigning i renten på et procentpoint vil "alt andet lige" påvirke resultat før skat for 2010 negativt med ca. USD 21 mio. (USD 39 mio.) svarende til DKK 110 mio. (DKK 213 mio.). Effekten på egenkapitalen eksklusiv skatteeffekt af en stigning i renten som ovenfor beskrevet skønnes at være positiv med ca. USD 62 mio. (USD 140 mio.) svarende til DKK 331 mio. (DKK 761 mio.).

Lån inklusive renteswaps fordeler sig i renteintervaller således:	2009	2008
0-3%	22.635	15.145
3-6%	70.325	70.157
6%-	17.272	20.903
I alt	110.232	106.205
Heraf:		
Fastforrentede	80.168	89.172
Variabelt forrentede	30.064	17.033

Nøgletal for obligationer:	Effektiv rente		Gennemsnitlig varighed/år	
	2009	2008	2009	2008
DKK	4,9%	3,1%	2,6	6,0

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

23 – 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

				2009
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre ob- serverbare priser	Niveau Andre op- gørelses- metoder
Anlægsaktiver (disponible for salg)				
Børsnoterede aktier	78	78	–	–
Ikke børsnoterede aktier	2.888	–	–	2.888
Anlægsaktiver (disponible for salg) i alt	2.966	78	–	2.888
Omsætningsaktiver				
Obligationer	1.661	1.661	–	–
Andre værdipapirer	415	14	322	79
Børsnoterede aktier	13	13	–	–
Ikke børsnoterede aktier	276	–	–	276
Omsætningsaktiver i alt	2.365	1.688	322	355
Afledte finansielle instrumenter	1.408	7	1.401	–
Finansielle aktiver i alt	6.739	1.773	1.723	3.243
Afledte finansielle instrumenter	3.463	30	3.433	–
Finansielle forpligtelser i alt	3.463	30	3.433	–

Årets bevægelser i niveau 3	Ikke børs- noterede aktier			Andre værdipapirer	I alt
	Disponible for salg	Handels- beholdning	Handels- beholdning		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2009	3.856	247	109		4.212
Tilgang	9	80	63		152
Afgang	–	21	72		93
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	–	-29	–		-29
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-754	–	–		-754
Overført til aktiver bestemt til salg	-215	–	–		-215
Valutakursregulering	-8	-1	-21		-30
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	2.888	276	79		3.243

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

23 – fortsat

Dagsværdier for aktiver i niveau 3 er primært baseret på nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme, ved anvendelse af en vækstrate på 3% og en diskonteringsrente på 10%, der sammenholdes med observerede handler med lignende aktiver. Ændringer i forudsætningerne vil hovedsagelig påvirke anden totalindkomst og derigennem egenkapitalen. En ændring på 0,5% i diskonteringsrenten vil alt andet lige påvirke anden totalindkomst og egenkapital med ca. DKK 100 mio.

Gevinster/tab i resultatopgørelsen indgår under finansielle indtægter/omkostninger. Heraf vedrører DKK -30 mio. værdipapirer, der besiddes på balancedagen.

Likviditetsrisiko

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 46,0% ved udgangen af 2009 (46,2%). Gruppens langsigtede målsætning er at fastholde en konservativ finansiell soliditetsprofil. Kapitalen styres for Gruppen som helhed.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen kontrollerer en flåde på mere end 1.000 skibe, rigge m.v. Gruppen har ordrer på 113 nye skibe, rigge og slæbebåde m.v. til levering over de næste fire år til en kontraktpris på ca. DKK 46 mia. En stor del af betalingerne til skibsværfterne er gennemført på nuværende tidspunkt. De resterende betalinger, ca. DKK 27 mia., falder fortrinsvist i de følgende tre år.

De resterende betalinger vil blive finansieret med frie midler og ved hjælp af eksisterende kommitteret finansiering af specifikke aktiver samt generelle usikrede lånefaciliteter. Risici vedrørende nybygningsinvesteringerne angår værfternes manglende opfyldelse af kontrakter og kreditkvalitet på udstedere af tilbagebetalingsgarantier. Risiciene anses som acceptable.

Samlede kontraktlige forpligtelser fremgår af note 26.

Nybygningsprogram	Antal			I alt	DKK mia.
	2010	2011	2012 -		
Containerskibe m.v.	5	17	25	47	26
Tankskibe	5	10	2	17	6
FPSO'er	1	–	–	1	6
Borerigge	1	–	–	1	3
LNG-skibe	1	–	–	1	1
Ankerhåndterings- og forsyningskibe	4	–	–	4	2
Slæbebåde og vagtskibe m.v.	13	22	7	42	2
I alt	30	49	34	113	46

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

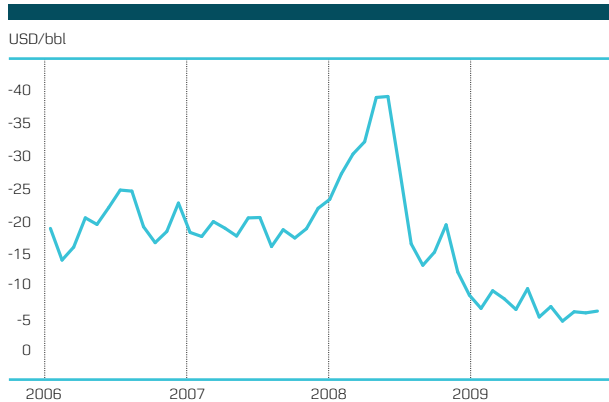
Gruppens finansielle reserve består udover Gruppens bankindsud og beholdninger af likvide værdipapirer også af uudnyttede trækningsretigheder på langsigtede finansieringsaftaler. Flexibilitet for den finansielle reserve prioriteres og optimeres løbende blandt andet ved hjælp af fokus på frigørelse af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

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

23 – fortsat

Crackudvikling



For olie- og gasaktiviteterne skønnes for 2010 en positiv effekt i størrelsesordenen USD 350 mio. på årets resultat, men før effekt af prissikringskontrakter, af en stigning i råolieprisen på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende oliepriser og under en "alt andet lige" forudsætning.

For containeraktiviteterne er det som følge af de aktuelle markedsvilkår og ovenstående beskrevne BAF-faktor vanskeligt at give et præcist billede af A.P. Møller - Mærsk Gruppens eksponering over for ændringer i brændstofpriser. Med antagelse om et gennemsnitligt BAF niveau på 60% (60% af brændstofomkostningerne overføres til kunderne) vil en stigning i brændstofpriserne på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende brændstofpriser have en negativ effekt i størrelsesordenen USD 0,3 mia.

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

Fragtrater og -mængder

Rederiaktiviteten er meget konjunkturpåvirkelig. Fragtrater og transporterede mængder er afhængige af udviklingen i den internationale handel, herunder den geografiske fordeling og udbuddet af tonnager. Gruppens resultat er meget følsomt over for ændringer i mængder og rater. Til illustration heraf og "alt andet lige" kan nævnes følgende følsomheder baseret på aktuel indtjeningsniveau (påvirkning af årets resultat):

- 5% forøgelse/reduktion i de gennemsnitlige containerfragtrater, eksklusive BAF: USD 0,8 mia.
- 5% forøgelse/reduktion i transporterede containere: USD 0,4 mia.

Indregningstidspunkt

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelstidspunktet.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

24 Specifikationer til pengestrømsopgørelse

	2009	2008
Ændring i driftskapital		
Vare- og driftsbeholdninger	-1.367	1.556
Tilgodehavender fra kunder	792	3.811
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	1.558	198
Leverandørgæld og anden gæld m.v.	1.077	-4.899
Valutakursregulering af driftskapital	-368	-372
I alt	1.692	294
Finansielle indbetalinger		
Modtagne udbytter	509	1.750
Renter og andre finansielle indbetalinger	2.222	824
I alt	2.731	2.574
Køb af immaterielle og materielle aktiver		
Tilgang	-43.639	-62.255
Heraf finansielt leasede aktiver m.v.	131	2.334
Ændring i gæld til leverandører vedrørende køb af aktiver	-754	1.046
Ændring i hensættelse til retablering	440	1.026
I alt	-43.822	-57.849
Andre finansielle investeringer		
Kapitalforhøjelser og køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-286	-2.255
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	25	358
Køb af anlægsaktiver disponible for salg	-	-1.086
Salg af anlægsaktiver disponible for salg	1	35
Indbetalinger vedrørende langfristede tilgodehavender	1.337	926
Udbetalinger vedrørende langfristede tilgodehavender	-823	-771
I alt	254	-2.793

Andre ikke kontante poster vedrører primært urealiserede værdireguleringer af olieprissikringskontrakter.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

25 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter

Køb i 2009	Broström Gruppen		Andre		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Anlægsaktiver	5.921	5.389	121	121	6.042	5.510
Omsætningsaktiver	1.178	1.144	8	8	1.186	1.152
Hensatte forpligtelser	38	59	11	12	49	71
Gældsforpligtelser	4.776	4.614	61	61	4.837	4.675
Overtagne nettoaktiver	2.285	1.860	57	56	2.342	1.916
Minoritetsinteresser	13	22	–	–	13	22
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	2.272	1.838	57	56	2.329	1.894
Goodwill		536		46		582
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed indregnet som anden totalindkomst		450		–		450
Købspris		2.824		102		2.926
Skyldig restkøbesum		70		–		70
Betalt i tidligere år		1.189		17		1.206
Overtagne likvide beholdninger		688		5		693
Pengestrøm fra køb af dattervirksomheder og aktiviteter		877		80		957

Såfremt årets virksomhedskøb var sket 1. januar 2009, ville Gruppens omsætning og resultat ikke have været væsentligt anderledes.

Broström Gruppen

Den 14. januar 2009 opnåede A.P. Møller - Mærsk Gruppen kontrol over Broström AB. Købet blev foretaget som trinvis akquisition, hvorved goodwill er opgjort som forskellen mellem handelsværdierne af de overtagne nettoaktiver og købesummen ved de enkelte trin. Værdiregulering, som følge af den trinvis akquisition, er indregnet som anden totalindkomst negativt med DKK 450 mio. Den samlede købesum var DKK 2.824 mio. inklusive transaktionsomkostninger på DKK 32 mio.

Aktiviteterne i Broström Gruppen omfatter drift af små og mellemstore produkttankskibe.

Goodwill henføres til forventede omkostningssynergier.

I perioden 14. januar - 31. december 2009 bidrog Broström Gruppen med et negativt resultat på DKK 859 mio., hvoraf nedskrivninger på skibe, goodwill m.v. og integrationsomkostninger indgår med DKK 612 mio. DKK 236 mio. heraf vedrører nedskrivning på goodwill.

Andre køb

Andre køb omfatter væsentligst tilkøb af et tankskibsselskab og et supermarked. Goodwill på DKK 46 mio. vedrører primært køb af supermarkedet og henføres til beliggenhed og kundegrundlag.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

25 – fortsat

Køb i 2008	Andre		I alt	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Anlægsaktiver	58	65	58	65
Omsætningsaktiver	38	38	38	38
Hensatte forpligtelser	–	–	–	–
Gældsforpligtelser	74	77	74	77
Overtagne nettoaktiver	22	26	22	26
Minoritetsinteresser	–	–	–	–
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	22	26	22	26
Goodwill	–	–	–	–
Købspris		26		26
Overtagne likvide beholdninger		13		13
Pengestrøm fra køb af dattervirksomheder og aktiviteter		13		13

Den 1. juni 2008 købte Svitzer A/S de resterende 50% af Plipwys Ltd. og Plipwys Shipowners. Den samlede købesum var DKK 21 mio. inklusive omkostninger i forbindelse med købet.

Den 18. november 2008 købte A.P. Møller - Mærsk A/S de resterende 50% af Swift Tankers Management A/S. Den samlede købesum var DKK 5 mio.

Salg	Regnskabsmæssig værdi	
	2009	2008
Anlægsaktiver	100	4
Omsætningsaktiver	128	180
Hensatte forpligtelser	–	4
Gældsforpligtelser	77	114
Afhændede nettoaktiver	151	66
Minoritetsinteresser	–	1
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	151	65
Avance/tab ved salg	20	-59
Salgspris	171	6
Heraf likvide beholdninger	64	15
Pengestrøm fra salg af dattervirksomheder og aktiviteter	107	-9

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

26 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 leasingydelser for fortsættende aktiviteter udgør:

	Container- skibsfart og relate- rede akti- viteter ¹	APM Termi- nals	Tank, offshore og anden skibsfart ¹	Olie- og gas- aktivi- teter	Detail- handel	Øvrige	I alt
2009							
Under et år	7.602	1.166	2.617	771	255	178	12.589
Mellem et og to år	6.172	1.503	2.306	453	206	146	10.786
Mellem to og tre år	4.969	1.164	2.060	399	174	129	8.895
Mellem tre og fire år	4.390	1.202	1.453	388	128	130	7.691
Mellem fire og fem år	3.611	1.247	1.337	370	104	131	6.800
Efter fem år	10.111	26.497	6.759	954	310	119	44.750
I alt	36.855	32.779	16.532	3.335	1.177	833	91.511
Nutidsværdi ²	29.716	16.943	12.298	2.693	950	689	63.289
2008							
Under et år	10.227	1.315	2.319	384	293	217	14.755
Mellem et og to år	7.565	1.094	2.207	165	239	188	11.458
Mellem to og tre år	6.120	1.079	1.930	58	215	188	9.590
Mellem tre og fire år	5.250	1.116	1.673	57	184	188	8.468
Mellem fire og fem år	4.842	1.156	1.293	42	160	186	7.679
Efter fem år	13.291	26.292	4.887	64	617	307	45.458
I alt	47.295	32.052	14.309	770	1.708	1.274	97.408
Nutidsværdi ²	37.474	15.740	11.208	674	1.270	1.029	67.395

¹ Cirka 1/3 af de samlede certepartiydelser i Containerskibsfart og relaterede aktiviteter samt Tank, offshore og anden skibsfart skønnes relateret til operationelle udgifter i forbindelse med drift af aktiverne.

² Nutidsværdien er beregnet ud fra en diskonteringsfaktor på 6%.

Samlede afholdte operationelle leasingomkostninger inklusive betingede ydelser relateret til volumen m.v. fremgår af note 4.

Forpligtelser ved køb af immaterielle og materielle aktiver

Ved udgangen af 2009 er udestående forpligtelser vedrørende kontraherede skibe, rigge, terminaler m.v. DKK 35 mia. (DKK 64 mia.).

Herudover er Gruppen indenfor olie- og gasaktiviteter og terminalaktiviteter forpligtet over for koncessionsgivere til at investere henholdsvis DKK 2 mia. (DKK 3 mia.) og DKK 3 mia. (DKK 2 mia.).

Gruppen har fremsat købstilbud på tre olieudbygningsprojekter i den Mexicanske Golf på USD 1,3 mia. Efterfølgende har andre projektdeltagere valgt at udnytte deres forkøbsret for to af disse projekter, hvilket reducerer forpligtelsen til USD 300 mio.

I forbindelse med det aftalte salg af Norfolk Holdings B.V. til DFDS har Gruppen forpligtet sig til, for en del af salgssummen, at købe henholdsvis nytteaktier i DFDS for en værdi i størrelsesordenen EUR 200 mio. opgjort efter balancedagens aktiekurser.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (! parentes tilsvarende tal for 2008)

27 Eventualforpligtelser

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

Der er etableret facilitet på USD 368 mio. (USD 352 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 containerfarterne eksisterer visse aftaler med terminaler m.v. indeholdende mængdemæssige forpligtelser inklusive ekstra betaling såfremt minimumsmængder ikke nås.

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

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er part i et antal retstvister. A.P. Møller - Mærsk Gruppen er herudover i visse lande part i skattesager. Enkelte af disse involverer betydelige beløb. Ingen af ovenstående forhold skønnes at få nævneværdig resultatmæssig påvirkning i kommende regnskabsår.

Skat kan udløses ved udtræden af tonnageskatteordninger og hjemtagning af udbytter.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

28 Nærtstående parter

	Associerede virksomheder		Fællesledede virksomheder		Ledelse ¹	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Omsætning	325	587	59	70	0	117
Driftsomkostninger	1.476	1.027	1.630	1.467	172 ²	236 ²
Vederlag til ledelsen	–	–	–	–	143	138
Andre indtægter	21	21	33	32	21	5
Finansielle indtægter	808	107	3	6	–	–
Finansielle omkostninger	139	483	–	–	–	–
Tilgodehavender, langfristede	297	321	31	190	–	–
Tilgodehavender fra kunder	55	69	88	109	26	56
Positiv værdi af sikringskontrakter m.v.	77	516	–	–	–	–
Andre tilgodehavender, kortfristede	83	215	260	75	–	–
Værdipapirer	85	76	–	–	–	–
Likvide beholdninger	1.023	2.748	–	–	–	–
Bank og andre kreditinstitutter m.v., langfristet	1.235	4.450	–	–	–	–
Bank og andre kreditinstitutter m.v., kortfristet	23	100	35	146	23	–
Leverandørgæld	4	1	22	13	5	1
Negativ værdi af sikringskontrakter m.v.	330	668	–	–	–	–
Anden gæld, kortfristet	57	56	–	–	–	–
Køb af materielle aktiver	–	–	–	–	244	–
Salg af materielle aktiver	–	–	–	–	54	–

¹ Bestyrelse og direktion i A.P. Møller - Mærsk A/S, A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og disses nærtstående (inklusive virksomheder under disses betydelige indflydelse). I vederlag til ledelsen indgår vederlag på DKK 30 mio. (DKK 10 mio.) i forbindelse med fratæden. Under tilgodehavender indgår sædvanlige forretningsmæssige mellemværender vedrørende skibsvirksomhed.

² Inkluderer kommission til Maersk Broker K/S ved befragtning, køb og salg af skibe med DKK 158 mio. (DKK 203 mio.) samt time charter hyre til partrederier.

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København har bestemmende indflydelse. Nærtstående parter er også de virksomheder, hvor A.P. Møller - Mærsk Gruppen har betydelig indflydelse. Nærtstående parter omfatter endvidere den daglige ledelse (Executive Board), Firmaet A.P. Møller, bestyrelsesmedlemmer, nære familiemedlemmer hertil samt virksomheder under betydelig indflydelse af disse.

Deltagere i Firmaet A.P. Møller og Executive Board samt et antal ledende medarbejdere deltager i et antal partrederier, der drives som en del af A.P. Møller - Mærsk flåden. Det drejer sig om fire (syv) partnere i Firmaet A.P. Møller samt fem (13) ledende medarbejdere, der sammen med A.P. Møller - Mærsk A/S deltager i otte (ti) partrederier med tilsvarende antal skibe. A.P. Møller - Mærsk A/S ejer i alle tilfælde mindst 50% (50%) af skibene og har den endelige dispositionsret. Fire (fem) af skibene er på tidscerteparti til A.P. Møller - Mærsk Gruppen – de øvrige drives direkte i markedet. Enhver samhandel samt mellemværender mellem de nærtstående parter og A.P. Møller - Mærsk Gruppen er sket på markedsvilkår.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

28 – fortsat

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

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

For fællesledede virksomheder indgår den ikke eliminerede andel af regnskabsposten.

Seks (seks) medlemmer af Executive Board har i alt købt 1.939 (1.120) optioner svarende til en beregnet markedsværdi på DKK 12 mio. (DKK 12 mio.). Der henvises til note 18 for nærmere omtale.

Modtaget og udloddet udbytte indgår ikke.

Beløb i DKK mio.

29 Fællesledede virksomheder

De i virksomhedsoversigten på side 157 anførte fællesledede virksomheder indgår i Gruppens regnskab pro rata med følgende beløb, før eliminering af interne transaktioner:

	2009	2008
Omsætning	4.163	4.079
Omkostninger, afskrivninger, renter m.v.	3.375	2.985
Resultat	788	1.094
Anlægsaktiver	9.559	8.018
Omsætningsaktiver	1.689	2.075
Langfristede forpligtelser	3.848	2.869
Kortfristede forpligtelser	2.479	2.300
Nettoaktiver	4.921	4.924

Likvide beholdninger

514

622

Gruppen har ikke påtaget sig særskilte eventualforpligtelser eller investeringsforpligtelser vedrørende fællesledede virksomheder.

Gruppens andel af fællesledede virksomheders eventualforpligtelser og investeringsforpligtelser indgår pro rata i noterne 26 og 27.

Noter til det konsoliderede årsregnskab

Note 30

Ny regnskabsregulering

ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har i årsregnskabet 2009 implementeret følgende reviderede, ændrede og nye standarder (IAS og IFRS) og fortolkninger (IFRIC) udstedt af International Accounting Standards Board:

- **Indregning af låneomkostninger som aktiv**

Implementering af ændringer til IAS 23 betyder, at Gruppen indregner låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver i form af immaterielle og materielle aktiver med længere fremstillingsperioder. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i standarden sker indregning alene for aktiver, hvor fremstilling påbegyndes efter 1. januar 2009. Sammenligningstal er derfor ikke tilpasset. Ændringen har ikke medført indregning af væsentlige beløb som aktiv i 2009. (IAS 23 Borrowing Costs, revised 2007)

- **Segmentoplysninger**

I henhold til IFRS 8 skal der ikke længere præsenteres oplysninger for både forretnings- og geografiske segmenter. Identifikationen af segmenter baseres nu på den interne ledelsesrapportering. Ændringen har alene betydning for præsentation af Gruppens segmenter og ikke på indregning og værdiansættelse i årsrapporten. Fra 1. januar 2009 henføres finansielle aktiver og forpligtelser samt tilknyttede finansielle indtægter og omkostninger ikke længere til forretningssegmenter, men præsenteres under "ikke allokerede aktiviteter". Finansielle indtægter og omkostninger direkte relateret til et segment som f.eks. valutakursregulering af kundetilgodehavender og leverandørgæld, henføres uændret til segmentet. Sammenligningstal for 2008 er tilpasset den ændrede præsentation. (IFRS 8 Operating segments)

- **Præsentation af regnskabsopgørelser og finansielle instrumenter**

IAS 1 introducerer ændringer i format og indhold af regnskabsopgørelserne og ændret terminologi.

(IAS 1 Presentation of Financial Statements, revised 2007)

Ændringerne til IFRS 7 medfører krav om udvidede oplysninger vedrørende dagsværdiopgørelser og likviditetsrisiko. De nye oplysninger fremgår af note 23. (IFRS 7 Financial Instruments: Disclosure)

- **Andre ændringer**

IASB's årlige forbedringsprojekt (udsendt 2008) har medført justeringer til 19 standarder. Herudover er der udsendt ændringer til IAS 18, 21, 32, 39, IFRS 2, IFRIC 9 og 13-16. De nævnte udsendelser har haft ingen eller uvæsentlig betydning for Gruppens regnskabspraksis.

ÆNDRINGER I KOMMENDE ÅR

Gældende for kommende år har IASB indtil videre udsendt en revideret IFRS 3, en ny IFRS 9 og IFRIC 17-19 samt en række mindre ændringer, herunder ændringer som følge af IFRS 3 og justeringer fra IASB's årlige forbedringsprojekt.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen forventer at implementere de nye regnskabsstandarder, fortolkningsbidrag og ændringer, når de bliver obligatoriske i henholdsvis 2010 og 2011. Endnu er ikke alle ændringer godkendt af EU. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en senere ikrafttrædelsesdato i EU end den tilsvarende ikrafttrædelsesdato fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdato.

Den reviderede IFRS 3 Business Combinations vil medføre ændringer i regnskabspraksis. For virksomheds- overtagelser foretaget efter 1. januar 2010 gælder en række nye bestemmelser, herunder skal købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag ved virksomhedsovertagelser indregnes i årets resultat, og der kan tilvælges indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af købte virksomheder. Herudover ændres reglerne om trinvis overtagelse.

En følgeændring af IFRS 3, som har betydning for Gruppens regnskabspraksis, er ændring af IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements. De nye bestemmelser kræver, at avance og tab ved salg af kapitalandele, hvorved kontrol mistes, indregnes i resultatopgørelsen, mens resterende kapitalandele værdiansættes til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen. Ændringerne vil være gældende for salg af kapitalandele efter 1. januar 2010.

De øvrige ændringer og fortolkningsbidrag ventes at få ingen eller uvæsentlig betydning for Gruppens regnskabspraksis.



A.P. Møller - Mærsk A/S

Regnskab 2009

Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.

	2009	2008	2007	2006	2005
Omsætning	108.228	145.591	135.925	137.267	103.564
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	1.969	23.251	19.814	17.554	27.592
Af- og nedskrivninger	6.783	4.793	4.447	4.145	6.260
Avance/tab ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v.	-1.346	2.573	2.843	2.285	1.274
Resultat før finansielle poster	-6.160	21.031	18.210	15.694	22.606
Finansielle poster, netto	4.502	2.895	9.607	3.314	5.384
Resultat før skat	-1.658	23.926	27.817	19.008	27.990
Skat	7.919	14.234	12.208	9.772	8.657
Årets resultat	-9.577	9.692	15.609	9.236	19.333
Aktiver i alt	192.399	201.806	186.889	170.542	160.685
Egenkapital	87.901	91.819	85.717	78.665	81.616
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	6.204	17.035	13.846	4.485	23.187
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-16.468	-22.550	-10.357	-12.154	-37.992
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.612	22.853	16.048	12.758	18.136
Udbytte pr. aktie, DKK	325	650	650	550	550

Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2009	2008
Omsætning	108.228	145.591
3 Driftsomkostninger	107.067	122.936
Andre indtægter	983	696
Andre omkostninger	175	100
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	1.969	23.251
7,8 Af- og nedskrivninger	6.783	4.793
4 Avance/tab ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v.	-1.346	2.573
Resultat før finansielle poster	-6.160	21.031
5 Udbytter	9.531	8.155
5 Finansielle indtægter	1.611	3.544
5 Finansielle omkostninger	6.640	8.804
Resultat før skat	-1.658	23.926
6 Skat	7.919	14.234
Årets resultat	-9.577	9.692
Fordeling:		
Udbytte	1.429	2.857
Fremført overskud	-11.006	6.835
	-9.577	9.692
Udbytte pr. aktie, DKK	325	650

Totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2009	2008
Årets resultat	-9.577	9.692
Anden totalindkomst efter skat		
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta: Årets valutakursreguleringer	-1.198	3.510
Værdiregulering af værdipapirer: Årets værdiregulering	-523	-811
14 Sikring af pengestrømme:		
Årets værdiregulering af sikringskontrakter	1.470	-3.329
Overført til resultatopgørelse, driftsomkostninger	997	-577
Overført til resultatopgørelse, finansielle poster	-57	-12
Overført til kostpris af materielle aktiver	26	-210
6,12 Skat af anden totalindkomst	-201	506
Anden totalindkomst efter skat	514	-923
Årets totalindkomst	-9.063	8.769

Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2009	2008
7 Immaterielle aktiver	544	595
Skibe, rigge, containere m.v.	51.431	49.753
Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	7.497	7.965
Grunde og bygninger	452	490
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger for materielle aktiver	9.385	13.685
8 Materielle aktiver	68.765	71.893
9 Kapitalandele i dattervirksomheder	44.568	38.493
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	13.168	14.532
10 Andre aktieinvesteringer	2.022	2.364
Forrentede tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	25.784	27.235
14 Værdi af sikringskontrakter m.v.	760	1.170
11 Andre tilgodehavender	3.188	1.492
Finansielle anlægsaktiver	89.490	85.286
12 Udskudt skat	2.230	2.503
Anlægsaktiver i alt	161.029	160.277
13 Vare- og driftsbeholdninger	3.261	2.118
19 Tilgodehavender fra kunder	9.952	10.208
Forrentede tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	4.734	10.671
14 Værdi af sikringskontrakter m.v.	1.144	2.656
11 Andre tilgodehavender	1.200	1.807
Andre tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	7.422	7.780
Periodeafgrænsningsposter	607	1.041
Tilgodehavender m.v.	25.059	34.163
10,19 Værdipapirer	1.443	2.819
Likvide beholdninger	1.607	2.429
Omsætningsaktiver i alt	31.370	41.529
AKTIVER I ALT	192.399	201.806

Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2009	2008
15 Aktiekapital	4.396	4.396
16 Reserver	82.076	84.566
Udbytte til udlodning	1.429	2.857
Egenkapital i alt	87.901	91.819
17,19 Obligationslån	9.158	-
17,19 Bank og andre kreditinstitutter m.v.	29.479	42.584
17,19 Forrentet gæld til dattervirksomheder	3.028	2.100
18 Hensatte forpligtelser	7.534	6.847
14 Værdi af sikringskontrakter m.v.	1.553	3.031
Andre langfristede forpligtelser m.v.	9.087	9.878
Langfristede forpligtelser i alt	50.752	54.562
17,19 Bank og andre kreditinstitutter m.v.	3.507	3.032
17,19 Forrentet gæld til datterselskaber	23.972	25.530
18 Hensatte forpligtelser	524	288
Leverandørgæld	14.212	11.794
Skyldig skat	1.606	4.102
14 Værdi af sikringskontrakter m.v.	1.471	3.940
Anden gæld	623	971
Anden gæld til datter- og associerede virksomheder	7.059	5.399
Periodeafgrænsningsposter	772	369
Andre kortfristede forpligtelser m.v.	26.267	26.863
Kortfristede forpligtelser i alt	53.746	55.425
Forpligtelser i alt	104.498	109.987
PASSIVER I ALT	192.399	201.806

Pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio.

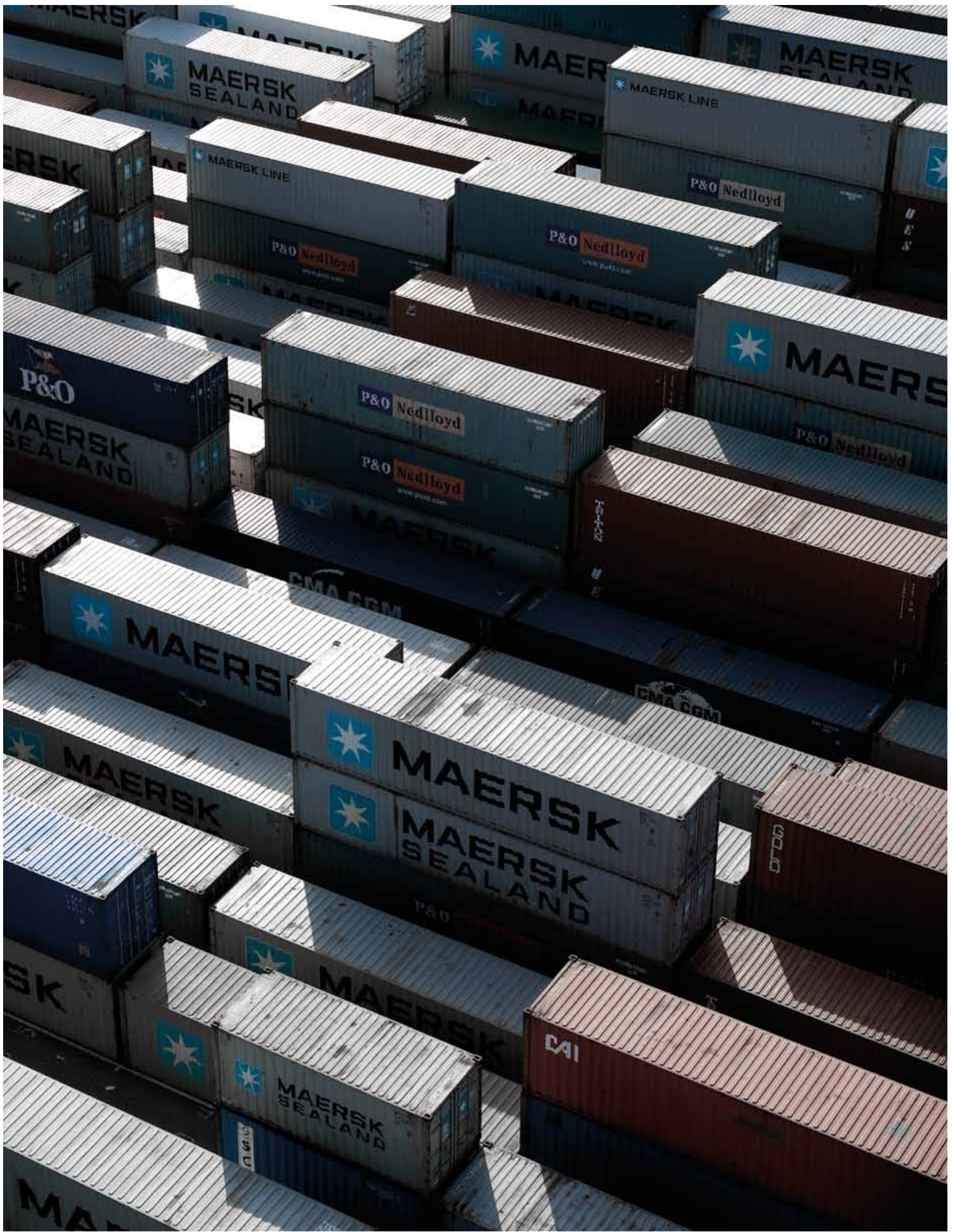
Note	2009	2008
Resultat før finansielle poster	-6.160	21.031
7,8 Af- og nedskrivninger	6.783	4.793
4 Avance/tab ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v.	1.346	-2.573
20 Ændring i driftskapital	5.263	1.092
Andre ikke kontante poster	853	800
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før finansielle poster og skat	8.085	25.143
Finansielle indbetalinger	1.472	2.252
Finansielle udbetalinger	-2.559	-5.942
Modtagne udbytter	9.727	8.114
Betalte skatter	-10.521	-12.532
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	6.204	17.035
20 Køb af immaterielle og materielle aktiver	-13.028	-19.444
Salg af immaterielle og materielle aktiver	5.604	7.045
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-8.839	-10.978
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	-	2.163
Køb/salg af aktier i associerede virksomheder m.v.	-11	-1.470
20 Andre finansielle investeringer	-194	134
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-16.468	-22.550
Køb af værdipapirer, handelsbeholdning	-404	-880
Salg af værdipapirer, handelsbeholdning	1.704	4.556
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-15.168	-18.874
Afdrag på lån	-15.719	-10.835
Provenue ved optagelse af lån	17.171	4.790
Salg af egne aktier, netto	7.809	-
Bevægelse i forrentede mellemværender med dattervirksomheder, netto	1.147	5.274
Udbetalt udbytte	-2.700	-2.700
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	7.708	-3.471
Årets nettopengestrøm	-1.256	-5.310
Likvide beholdninger 1. januar	2.429	7.684
Effekt af ændret præsentation ¹	241	-
Valutakursregulering af likvide beholdninger	193	55
Likvide beholdninger 31. december	1.607	2.429

¹ Med virkning fra 1. januar 2009 er præsentation af enkelte fællesledede virksomheder ændret. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	Aktie- kapital	Overført resultat	Udbytte til udlodning	Egen- kapital ialt
Egenkapital 1. januar 2008	4.396	78.464	2.857	85.717
Udbytte til aktionærene	-	157	-2.857	-2.700
Årets totalindkomst	-	5.912	2.857	8.769
16 Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	33	-	33
Egenkapital 31. december 2008	4.396	84.566	2.857	91.819
Udbytte til aktionærene	-	157	-2.857	-2.700
Årets totalindkomst	-	-10.492	1.429	-9.063
16 Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	36	-	36
Salg af egne aktier, netto	-	7.809	-	7.809
Egenkapital 31. december 2009	4.396	82.076	1.429	87.901



Noter til årsregnskabet

Indholdsfortegnelse	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	126
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	126
3 Driftsomkostninger	127
4 Avance/tab ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v.	128
5 Finansielle indtægter og omkostninger	128
6 Skat	129
7 Immaterielle aktiver	130
8 Materielle aktiver	131
9 Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	132
10 Værdipapirer og andre aktieinvesteringer	133
11 Andre tilgodehavender	133
12 Udskudt skat	134
13 Vare- og driftsbeholdninger	135
14 Værdi af sikringskontrakter m.v.	135
15 Aktiekapital	136
16 Aktiebaseret vederlæggelse	137
17 Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	138
18 Hensatte forpligtelser	139
19 Finansielle instrumenter og finansielle risici	139
20 Specifikationer til pengestrømsopgørelse	145
21 Andre økonomiske forpligtelser	146
22 Eventualforpligtelser	146
23 Nærtstående parter	147
24 Ny regnskabsregulering	149

Noter til årsregnskabet

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

A.P. Møller - Mærsk A/S' årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Årsrapporten er endvidere i overensstemmelse med IFRS som udstedt af The International Accounting Standards Board (IASB).

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for A.P. Møller - Mærsk Gruppen (se note 1 til regnskabet for Gruppen) afviger Selskabet alene på følgende punkter:

- Aktier i datter- og associerede virksomheder værdisættes til kostpris eller en lavere nyttевærdi
- Udbytte fra datter- og associerede virksomheder indregnes som indtægt
- Der gives ikke segmentoplysninger
- Værdi af tildelte aktieoptioner til medarbejdere i dattervirksomheder udgiftsføres direkte i den pågældende dattervirksomhed. På tildelingstidspunktet afregner dattervirksomheden beløbet med A.P. Møller - Mærsk A/S med modpost på egenkapitalen. På udnyttelsestidspunktet indgår provenuet i Selskabets egenkapital

Note 2

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af årsrapporten for Selskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning, værdiansættelse og klassifikation af Selskabets aktiver og forpligtelser.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for Selskabet, foretages blandt andet ved fastlæggelse af brugstid og restværdi for immaterielle og materielle anlægsaktiver, ved fastlæggelse af nedskrivningsbehov på

anlægsaktiver, ved indregning af udskudte skatteaktiver samt ved indregning af hensatte forpligtelser.

For yderligere beskrivelse af de regnskabsmæssige skøn og vurderinger henvises til note 2 i regnskab for Gruppen.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

3 Driftsomkostninger

	2009	2008
Bunkersomkostninger	17.489	28.809
Efterforskningsomkostninger	289	68
Leje- og leasingomkostninger	8.989	8.874
Integrations- og restruktureringsomkostninger	360	154
Andre driftsomkostninger	79.940	85.031
Driftsomkostninger i alt	107.067	122.936
Honorar og vederlag til bestyrelse og direktion		
<p>Honorar til bestyrelsen indgår med DKK 15 mio. (DKK 15 mio.). Selskabet har ingen direkte ansatte, idet de beskæftigede er ansat i Rederiet A.P. Møller A/S.</p> <p>Vederlag til direktionen, Firmaet A.P. Møller, er udgiftsført med DKK 96 mio. (DKK 93 mio.). Heraf udgør vederlag i forbindelse med fratræden DKK 30 mio. (DKK 10 mio.).</p>		
Honorar til de i A.P. Møller - Mærsk A/S generalforsamlingsvalgte revisorer		
Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab		
Lovpligtig revision	8	9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	3	3
Andre ydelser	3	3
Honorar i alt	14	15
KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerskab		
Lovpligtig revision	8	9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1	2
Andre ydelser	3	5
Honorar i alt	12	16

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

4 Avance/tab ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v.

	2009	2008
Avancer	103	2.587
Tab	1.449	14
Avance/tab ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v., netto	-1.346	2.573

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

5 Finansielle indtægter og omkostninger

	2009	2008
Renteindtægter	1.265	2.447
Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i og lån til datter- og associerede virksomheder ¹	193	174
Dagsværdiregulering af rentesikringskontrakter	153	923
Finansielle indtægter i alt	1.611	3.544
Renteomkostninger	3.271	3.630
Diskonterings effekt af hensatte forpligtelser	176	116
Valutakurstab, netto	269	1.894
Ændringer i dagsværdi af værdipapirer	26	1.046
Nedskrivning af kapitalandele i og lån til datter- og associerede virksomheder ¹	2.898	2.118
Finansielle omkostninger i alt	6.640	8.804

¹ Nedskrivning af kostpris til lavere nytteværdi vedrører primært aktier i Maersk Product Tankers AB og Odense Staalskibsværft A/S.

Valutakursgevinster/tab indeholder valutakursreguleringer af ind- og udlån samt driftskapital med et samlet tab på DKK 335 mio. (gevinst på DKK 801 mio.).

Af modtagne udbytter kan DKK 141 mio. (DKK 155 mio.) henføres til værdipapirer klassificeret som anlægsaktiver (disponible for salg).

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

6 Skat

	2009	2008
Skat indregnet i resultatopgørelsen	7.919	14.234
Heraf vedrørende dansk og udenlandsk tonnageskat, fragtskat m.v.	-302	-549
I alt	7.617	13.685
Aktuel skat	7.582	13.642
Regulering af udskudt skat		
Regulering af midlertidige forskelle, herunder udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	35	43
I alt	7.617	13.685
Beløbet fremkommer således:		
Resultat før skat	-1.658	23.926
Heraf under dansk og udenlandsk tonnagebeskatning m.v.	17.202	699
Resultat før skat, reguleret	15.544	24.625
Beregnet skat heraf 25%	3.886	6.156
Merskat i oliesegmentet udover 25%	5.325	9.436
Aktierelaterede avancer, udbytter m.v.	-1.458	-1.422
Regulering vedrørende tidligere år	46	-66
Udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	-534	-235
Andre permanente afvigelser, netto	352	-184
I alt	7.617	13.685
Skat indregnet i anden totalindkomst		
Sikring af pengestrømme	201	+506
Skat indregnet i anden totalindkomst, netto	201	+506
Heraf:		
Udskudt skat	201	+506

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

7 Immaterielle aktiver

	IT software	Andre rettigheder	I alt
Kostpris			
1. januar 2008	1.001	–	1.001
Tilgang	88	233	321
Afgang	116	–	116
Valutakursregulering	40	8	48
31. december 2008	1.013	241	1.254
Tilgang	158	4	162
Afgang	55	–	55
Valutakursregulering	-21	-4	-25
31. december 2009	1.095	241	1.336
Af- og nedskrivninger			
1. januar 2008	497	–	497
Afskrivninger	239	14	253
Afgang	116	–	116
Valutakursregulering	25	–	25
31. december 2008	645	14	659
Afskrivninger	149	54	203
Afgang	55	–	55
Valutakursregulering	-15	–	-15
31. december 2009	724	68	792
Regnskabsmæssig værdi:			
31. december 2008	368¹	227	595
31. december 2009	371¹	173	544

¹ Heraf vedrører DKK 140 mio. (DKK 92 mio.) igangværende udvikling af software.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

8 Materielle aktiver

	Skibe, rigge containere m.v.	Produk- tionsanlæg og driftsma- teriel m.v.	Grunde og bygninger	Igang- værende anlægs- arbejder og forudbeta- linger for materielle anlægs- aktiver	I alt
Kostpris					
1. januar 2008	72.655	27.574	706	11.959	112.894
Tilgang	7.871	699	-	14.283	22.853
Afgang	9.392	-	-	2.665	12.057
Overførsel	8.032	2.398	-	-10.430	-
Valutakursregulering	3.245	1.169	30	538	4.982
31. december 2008	82.411	31.840	736	13.685	128.672
Tilgang	2.652	20	-	8.940	11.612
Afgang	1.272	166	-	6.429	7.867
Overførsel	5.189	1.352	-	-6.541	-
Valutakursregulering	-1.684	-573	-14	-119	-2.390
31. december 2009	87.296	32.473	722	9.536	130.027
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2008	32.875	22.050	207	-	55.132
Afskrivninger	3.548	963	29	-	4.540
Afgang	5.066	-	-	-	5.066
Valutakursregulering	1.301	862	10	-	2.173
31. december 2008	32.658	23.875	246	-	56.779
Afskrivninger	4.437	1.534	30	-	6.001
Nedskrivninger	145	-	-	434	579
Afgang	667	4	-	278	949
Valutakursregulering	-708	-429	-6	-5	-1.148
31. december 2009	35.865	24.976	270	151	61.262
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2008	49.753	7.965	490	13.685	71.893
31. december 2009	51.431	7.497	452	9.385	68.765
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver					
31. december 2008	1.891	-	-	-	1.891
31. december 2009	1.655	-	-	-	1.655

Årets nedskrivninger på DKK 579 mio. (DKK 0 mio.) vedrører primært tankskibe, der er nedskrevet til skønnet brugsværdi. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 8-10% p.a. efter skat.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

8 – fortsat

Finansiell leasing

Som led i Selskabets 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 Selskabet og mulighed for at forlænge leasingperioden.

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

Sikkerhedsstillelser

Skibe og containere m.v. med en regnskabsmæssig værdi af DKK 16,4 mia. (DKK 16,6 mia.) er stillet til sikkerhed for lån på DKK 15,1 mia. (DKK 15,7 mia.).

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

9 Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i associe- rede virk- somheder
Kostpris		
1. januar 2008	30.656	12.349
Tilgang	12.034	3.732
Afgang	3.856	256
Valutakursregulering	1.572	640
31. december 2008	40.406	16.465
Tilgang	8.839	11
Afgang	–	1.097
Valutakursregulering	-1.003	-261
31. december 2009	48.242	15.118
Nedskrivning		
1. januar 2008	1.502	154
Tilbageførsel af nedskrivning	35	–
Afgang	102	16
Nedskrivning ¹	472	1.725
Valutakursregulering	76	70
31. december 2008	1.913	1.933
Tilbageførsel af nedskrivning	91	–
Nedskrivning ¹	1.944	54
Valutakursregulering	-92	-37
31. december 2009	3.674	1.950
Regnskabsmæssig værdi:		
31. december 2008	38.493	14.532
31. december 2009	44.568	13.168

¹ Nedskrivning er foretaget til lavere nytteværdi baseret på en diskonteringsrente på 10% (9%) efter skat.

For oversigt over væsentlige datter- og associerede virksomheder henvises til siderne 154–157.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

10 Værdipapirer og andre aktieinvesteringer

	2009	2008
Anlægsaktiver (disponible for salg)		
Børsnoterede aktier	–	–
Ikke børsnoterede aktier	2.022	2.364
Anlægsaktiver (disponible for salg) i alt	2.022	2.364
Omsætningsaktiver		
Obligationer	1.222	1.760
Andre værdipapirer	–	–
Rentebærende værdipapirer i alt	1.222	1.760
Børsnoterede aktier	–	816
Ikke børsnoterede aktier	221	243
Aktier i alt	221	1.059
Omsætningsaktiver i alt	1.443	2.819
Værdipapirer og andre aktieinvesteringer i alt	3.465	5.183

For oplysninger om valuta, effektive rentesatser og varighed henvises til note 19.

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

11 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter udlæg og deposita, tilgodehavende moms og andet til refusion.

Under langfristede tilgodehavender indgår rentebærende bankindeståender med DKK 1,7 mia. (DKK 0 mia.) stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

12 Udskudt skat

Indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrører følgende poster:

	Aktiver		Forpligtelser		Netto	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Materielle aktiver	-	306	235	-	-235	306
Værdi af sikringskontrakter m.v.	458	664	-	-	458	664
Tilgodehavender m.v.	-	-	25	30	-25	-30
Forpligtelser	1.015	785	-	-	1.015	785
Fremførbare underskud	1.095	857	-	-	1.095	857
Finansielle anlægsaktiver	-	-	78	79	-78	-79
Udskudt skat i alt	2.568	2.612	338	109	2.230	2.503

	2009	2008
Ændring af udskudt skat, netto i årets løb:		
1. januar	2.503	2.312
Indregnet i resultatopgørelsen	-35	-43
Indregnet i anden totalindkomst	-201	506
Effekt af sambeskatning	-	-376
Valutakursregulering	-37	104
31. december	2.230	2.503

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver

I forhold til den særlige kulbrinteskat er der fremførbare feltunderskud, kulbrintefradrag og yderligere afskrivningsmuligheder med en skattemæssig værdi på i alt ca. DKK 0,4 mia. (DKK 0,9 mia.).

Øvrige ikke indregnede skatteaktiver vedrører hensatte forpligtelser DKK 0,7 mia. (DKK 0,6 mia.).

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

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

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

13 Vare- og driftsbeholdninger

	2009	2008
Råmaterialer og hjælpemidler	398	390
Bunkers	2.863	1.728
Vare- og driftsbeholdninger i alt	3.261	2.118

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

Beløb i DKK mio.

14 Værdi af sikringskontrakter m.v.

Til afdækning af risici vedrørende rentesatser, valuta, fragtrater samt olie- og bunkerspriser anvendes afledte finansielle kontrakter.

Til sikring af risici knyttet til indregnede og ikke indregnede valutatransaktioner anvendes valutatermins- og optionskontrakter.

Renteswaps indgås til sikring af renterisici på lån. Prissikringskontrakter indgås til sikring af fragtrater, råoliepriser og priser på bunkers.

Dagsværdier 31. december:	2009	2008
Langfristede tilgodehavender	760	1.170
Kortfristede tilgodehavender	1.144	2.656
Langfristede forpligtelser	1.553	3.031
Kortfristede forpligtelser	1.471	3.940
Forpligtelser, netto	1.120	3.145

	Dagsværdi	Indregnet	Til senere indregning	Dagsværdi	Indregnet	Til senere indregning
	2009	2009	2009	2008	2008	2008
Afledte valutainstrumenter	449	253	196	-900	568	-1.468
Afledte renteinstrumenter	-1.568	82	-1.650	-2.195	214	-2.409
Afledte prissikringsinstrumenter	-1	-1	0	-50	-50	0
I alt	-1.120	334	-1.454	-3.145	732	-3.877

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

14 – fortsat

Værdiregulering af afledte instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme indregnes i anden totalindkomst indtil tidspunktet, hvor den sikrede pengestrøm realiseres.

Afledte renteinstrumenter vedrører omlægning af variabel rente til fast rente på lån og indregnes i resultatopgørelsen i takt med de sikrede renteomkostninger. Ikke indregnet beløb forventes realiseret inden for seks år.

Afledte valutainstrumenter vedrører sikring af forventet omsætning, omkostninger og investeringer og indregnes løbende i henholdsvis resultatopgørelsen og kostprisen af sikrede aktiver. Ikke indregnet beløb forventes realiseret inden for et år.

Afledte prissikringsinstrumenter omfatter:

	Dagsværdi		Hovedstol Køb/salg (-), netto	
	2009	2008	2009	2008
Fragtsikringskontrakter	-1	-50	-7	108
I alt	-1	-50		

For oplysninger om valuta, forfald m.v. henvises til note 19.

Beløb i DKK mio.

15 Aktiekapital

Aktiekapitalen pr. 31. december 2009 består af:

A-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.595 stk. a DKK 1.000 og 410 stk. a DKK 500.

B-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.490 stk. a DKK 1.000 og 620 stk. a DKK 500.

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

Aktionærer omfattet af aktieselskabslovens § 28a:

	Kapital- andel	Stem- mer
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København	41,22%	50,60%
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond, København	9,85%	13,53%
Mærsk Mc-Kinney Møller, København	3,72%	6,49%
Den A.P. Møllerske Støttefond, København	2,94%	5,86%

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

15 – fortsat

	Antal aktier a DKK 1.000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Egne aktier (B-aktier):						
1. januar	240.830	240.830	241	241	5,48%	5,48%
Tilgang	11.315	–	11	–	0,26%	–
Afgang	250.340	–	250	–	5,70%	–
31. december	1.805	240.830	2	241	0,04%	5,48%

Regler for ændring af aktiekapitalen, bestyrelsens bemyndigelse til Selskabets erhvervelse af egne aktier samt Gruppens samlede beholdning af egne aktier fremgår af note 17 i Gruppens regnskab.

Beløb i DKK mio. (i parentes tilsvarende tal for 2008)

16 Aktiebaseret vederlæggelse

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

Dagsværdien af optioner tildelt 123 (114) ledende medarbejdere udgjorde på tildelingstidspunktet DKK 31 mio. (DKK 30 mio.). Samlet er værdi af tildelte aktieoptioner indregnet i resultatopgørelsen med DKK 13 mio. (DKK 5 mio.). Herudover købte seks (seks) medlemmer af Executive Board optioner med en beregnet markedsværdi på DKK 12 mio. (DKK 12 mio.).

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

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

	Executive Board	Øvrige ledende medarbejdere	I alt	Dagsværdi i alt ¹
Udestående aktieoptioner	Stk.	Stk.	Stk.	DKK mio.
1. januar 2008	–	–	–	
Tildelt	–	2.750	2.750	30
Solgt	1.120	–	1.120	12
Bortfaldet	–	41	41	–
Udestående 31. december 2008	1.120	2.709	3.829	
Tildelt	–	4.960	4.960	31
Solgt	1.939	–	1.939	12
Bortfaldet	–	67	67	–
Udestående 31. december 2009	3.059	7.602	10.661	

¹ På tildelingstidspunktet

Den gennemsnitlige restløbetid pr. 31. december 2009 udgør 3,9 år (4,3 år) og udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner er i intervallet DKK 27.237 til DKK 53.500 (DKK 53.500).

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

16 – fortsat

Dagsværdien pr. option er på tildelingstidspunktet opgjort til DKK 6.155 (DKK 10.314) baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af optioner.

Forudsætninger for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2009	2008
Aktiekurs, fem dages gennemsnit, DKK	24.761	48.636
Udnyttelseskurs	27.237	53.500
Forventet volatilitet (baseret på fire års historisk volatilitet)	35%	25%
Forventet løbetid	4,5 år	4,5 år
Forventet udbytte pr. aktie, DKK	650	650
Risikofri rente (baseret på den femårige swap rentekurve)	3,1%	4,3%

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

17 Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.

	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi
	2009	2009	2008	2008
Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	40.553	41.722	43.950	46.418
Finansiell leasinggæld	1.591	1.625	1.666	1.673
Dattervirksomheder ¹	27.000	27.207	27.630	27.616
I alt	69.144	70.554	73.246	75.707
Heraf:				
Langfristede forpligtelser	41.665		44.684	
Kortfristede forpligtelser	27.479		28.562	

¹ I forrentet gæld til datterselskaber indgår leasinggæld med DKK 54 mio. (DKK 79 mio.).

Finansiell leasinggæld sammensætter sig således:

	Minimum ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Minimum ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
	2009	2009	2009	2008	2008	2008
Under et år	193	16	177	218	39	179
Mellem et og fem år	629	56	573	733	140	593
Efter fem år	926	31	895	1.043	70	973
I alt	1.748	103	1.645	1.994	249	1.745

I note 19 er yderligere information om Selskabets rente- og valutarisici.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

18 Hensatte forpligtelser

	Re- tablering	Restruk- turering	Andet	I alt
1. januar 2009	3.864	–	3.271	7.135
Hensat	–	440	1.247	1.687
Anvendt	–	36	77	113
Tilbageført	162	75	462	699
Diskonterings-effekt	176	–	–	176
Valutakursregulering	-69	-10	-49	-128
31. december 2009	3.809	319	3.930	8.058
Klassificeret som kortfristede	–	151	373	524
Klassificeret som langfristede	3.809	168	3.557	7.534
I alt	3.809	319	3.930	8.058

Af de langfristede hensættelser forventes DKK 4 mia. at forfalde efter mere end fem år.

Hensættelser til retablering omfatter tilbagediskonteret værdi af skønnede omkostninger til retablering af olie- og gasfelter. Under restrukturering indgår hensættelser til besluttede og offentliggjorte restruktureringer. Under "Andet" indgår hensættelse til garantiforpligtelser, hensættelser til retstvister m.v., herunder skatte- og afgiftstvister. Hensættelserne er behæftet med betydelig usikkerhed, jf. note 2.

Beløb i DKK mio.

19 Finansielle instrumenter og finansielle risici

Valutarisiko

Valutaposition på rente- bærende værdipapirer og likvider samt gæld	Rente- bærende værdi- papirer	Likvider	Rente- bæ- rende gæld	Netto- posi- tion	Rente- bærende værdi- papirer	Likvider	Rente- bæ- rende gæld	Netto- posi- tion
	2009	2009	2009	2009	2008	2008	2008	2008
USD	–	761	49.648	-48.887	–	1.424	64.658	-63.234
EUR	–	193	6.761	-6.568	–	249	2.945	-2.696
DKK	1.222	503	6.356	-4.631	1.760	160	3.404	-1.484
Andre valutaer	–	150	6.379	-6.229	–	596	2.239	-1.643
I alt	1.222	1.607	69.144	-66.315	1.760	2.429	73.246	-69.057

Renteswaps indgået til sikring af renterisici på lån er hovedsagelig indgået i USD. Dagsværdier findes i note 14.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

19 – fortsat

Valutatermins- og optionskontrakter til afdækning af valutarisiko	Dagsværdi		Hovedstol Køb/salg (-), netto	
	2009	2008	2009	2008
EUR	-7	-319	457	1.061
DKK	135	574	10.269	15.762
CNY	-26	-104	2.806	4.636
GBP	256	-127	1.589	1.927
NOK	-34	-154	3.322	1.379
Andre valutaer	125	-770	5.754	11.368
I alt	449	-900		

Kreditrisiko

Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra kunder	2009	2008
Ikke forfaldne tilgodehavender	7.089	5.910
Mindre end 90 dage over forfald	3.066	4.153
Mere end 90 dage over forfald	773	1.297
Tilgodehavender, brutto	10.928	11.360
Reservation til tab	976	1.152
Regnskabsmæssig værdi	9.952	10.208
Bevægelse i reservation til tab		
1. januar	1.152	807
Hensat	825	968
Anvendt	-102	-372
Tilbageført	-884	-295
Valutakursregulering	-15	44
31. december	976	1.152

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

19 – fortsat

Renterisiko

Lån inklusive renteswaps fordeler sig i renteintervaller således:	2009	2008
0-3%	27.479	22.015
3-6%	40.266	48.566
6%-	1.399	2.665
I alt	69.144	73.246
Heraf:		
Fastforrentede	58.897	44.646
Variabelt forrentede	10.247	28.600

Nøgletal for obligationer:	Effektiv rente		Gennemsnitlig varighed/år	
	2009	2008	2009	2008
DKK	4,7%	4,8%	2,7	3,1

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

19 – 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

				2009
	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre ob- serverbare priser	Niveau Andre op- gørelses- metoder
Anlægsaktiver (disponible for salg)				
Børsnoterede aktier	–	–	–	–
Ikke børsnoterede aktier	2.022	–	–	2.022
Anlægsaktiver (disponible for salg) i alt	2.022	–	–	2.022
Omsætningsaktiver				
Obligationer	1.222	1.222	–	–
Ikke børsnoterede aktier	221	–	–	221
Omsætningsaktiver i alt	1.443	1.222	–	221
Afledte finansielle instrumenter	1.904	–	1.904	–
Finansielle aktiver i alt	5.369	1.222	1.904	2.243
Afledte finansielle instrumenter	3.024	–	3.024	–
Finansielle forpligtelser i alt	3.024	–	3.024	–

Årets bevægelser i niveau 3	Ikke børsnoterede aktier		I alt
	Disponible for salg	Handels- beholdning	
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2009	2.364	243	2.607
Tilgang	213	31	244
Afgang	–	21	21
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	–	-29	-29
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-523	–	-523
Valutakursregulering	-32	-3	-35
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009	2.022	221	2.243

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

19 – fortsat

Dagsværdier for aktiver i niveau 3 er primært baseret på nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme, ved anvendelse af en vækstrate på 3% og en diskonteringsrente på 10% sammenholdt med observerede handler med lignende aktiver. Ændringer i forudsætningerne vil hovedsagelig påvirke anden totalindkomst og derigennem egenkapitalen. En ændring på 0,5% i diskonteringsrenten vil alt andet lige påvirke anden totalindkomst og egenkapital med ca. DKK 70 mio.

Gevinster/tab i resultatopgørelsen indgår under finansielle indtægter/omkostninger. Heraf vedrører DKK -30 mio. værdipapirer, der besiddes på balancedagen.

Likviditetsrisiko

Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser

	Regnskabs- mæssig værdi	2009			
		Pengestrømme inklusive renter			
		0-1 år	1-5 år	5- år	I alt
Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	40.553	4.802	31.137	11.820	47.759
Datter- og associerede virksomheder	27.000	24.049	1.306	2.323	27.678
Finansiell leasinggæld	1.591	167	601	926	1.694
Leverandørgæld	14.212	14.212	–	–	14.212
Anden gæld	623	623	–	–	623
Anden gæld til datter- og associerede virksomheder	7.059	7.059	–	–	7.059
Afledte finansielle instrumenter	3.024	1.471	1.421	132	3.024
I alt indregnet på balancen	94.062	52.383	34.465	15.201	102.049
	Regnskabs- mæssig værdi	2008			
		Pengestrømme inklusive renter			
		0-1 år	1-5 år	5- år	I alt
Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	43.950	4.125	35.529	11.064	50.718
Datter- og associerede virksomheder	27.630	25.689	2.100	–	27.789
Finansiell leasinggæld	1.666	192	677	1.043	1.912
Leverandørgæld	11.794	11.794	–	–	11.794
Anden gæld	971	971	–	–	971
Anden gæld til datter- og associerede virksomheder	5.399	5.399	–	–	5.399
Afledte finansielle instrumenter	6.971	3.940	2.587	444	6.971
I alt indregnet på balancen	98.381	52.110	40.893	12.551	105.554

Indregningstidspunkt

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelstidspunktet.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

19 – fortsat

Risici

Til afdækning af risici vedrørende rente og valutakurs anvender Selskabet afledte finansielle kontrakter. For yderligere beskrivelse af risici samt mål og politikker for afdækning heraf henvises til omtalen i note 23 i regnskab for Gruppen.

Rentens påvirkning af resultat og egenkapital

Renterisiko afdækkes samlet på gruppebasis. Selskabet tilstræber en kombination af fast og variabel forrentet nettogæld. En generel stigning i renten på et procentpoint vil alt andet lige påvirke resultatet før skat for 2010 negativt med ca. DKK 247 mio. (DKK 465 mio.). Den samlede effekt på egenkapitalen eksklusive skatteeffekt vil være positiv med DKK 145 mio. (DKK 461 mio.).

Valutakursens påvirkning af resultat og egenkapital

Ved en stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Selskabet har eksponering, skønnes resultatet 2010 at blive påvirket positivt i størrelsesordenen DKK 1,1 mia. svarende til USD 0,2 mia. eksklusive effekt ved omregning fra USD til DKK og DKK 0,6 mia. inklusive denne effekt. For egenkapitalen skønnes en stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Selskabet har eksponering, "alt andet lige" at have en positiv effekt på cirka DKK 10 mia. inklusive effekt ved omregning fra USD til DKK.

Olieprisens påvirkning af resultat og egenkapital

Oliepriserisiko afdækkes samlet på gruppebasis. For Selskabets olie- og gasaktiviteter skønnes for 2010 en positiv effekt i størrelsesordenen USD 80 mio. efter skat, men før effekt af prissikringskontrakter, af en stigning i råolieprisen på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende oliepriser og under en "alt andet lige" forudsætning.

For containerfarterne er brændstof en betydelig omkostning. Eksponeringen mod ændringer i brændstofpris bliver delvist kompenseret gennem brændstoffillæg (BAF). Som følge af de aktuelle markedsvilkår og BAF-faktor er det vanskeligt at give et præcist billede af A.P. Møller - Mærsk A/S' eksponering over for ændringer i brændstofpriser. Med antagelse om et gennemsnitligt BAF-niveau på 60% (60% af brændstofomkostningerne overføres til kunderne) vil en stigning i brændstofpriserne på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende brændstofpriser have en negativ effekt i størrelsesordenen USD 0,2 mia. for Selskabet.

Fragtrater og -mængders påvirkning af resultat og egenkapital

Rederiaktiviteten er meget konjunkturpåvirkelig. Fragtrater og transporterede mængder er afhængige af udviklingen i den internationale handel, herunder den geografiske fordeling og udbuddet af tonnage. Selskabets resultat er meget følsomt over for ændringer i mængder og rater. Til illustration heraf og "alt andet lige" kan nævnes følgende følsomheder baseret på aktuel indtjeningsniveau (påvirkning af nettoresultat):

- 5% forøgelse/reduktion i de gennemsnitlige containerfragtrater, eksklusive BAF: USD 0,6 mia.
- 5% forøgelse/reduktion i transporterede containere: USD 0,4 mia.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

20 Specifikationer til pengestrømsopgørelse

	2009	2008
Ændring i driftskapital		
Vare- og driftsbeholdninger	-1.219	1.333
Tilgodehavender fra kunder	89	1.965
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	854	-180
Andre tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	854	-1.738
Leverandørgæld og anden gæld m.v.	3.228	-354
Anden gæld fra datter- og associerede virksomheder	1.845	798
Valutakursregulering af driftskapital	-388	-732
I alt	5.263	1.092
Køb af immaterielle og materielle aktiver		
Årets tilgang	-11.747	-23.174
Heraf finansielt leasede aktiver	-	1.793
Ændring i gæld til leverandører vedrørende køb af aktiver	-1.281	1.238
Ændring i hensættelse til retablering	-	699
I alt	-13.028	-19.444
Andre finansielle investeringer		
Køb af andre anlægsaktiver	-213	-
Indbetalinger vedrørende langfristede tilgodehavender	19	134
I alt	-194	134

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

21 Andre økonomiske forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser

Som led i Selskabets virksomhed indgås sædvanlige leje- og operationelle leasingaftaler om skibe, containere, havnefaciliteter m.v.

De fremtidige leje- og leasingsydelser udgør:

	2009	2008
Under et år	14.914	18.082
Mellem et og to år	12.439	13.139
Mellem to og tre år	10.022	10.597
Mellem tre og fire år	7.620	8.572
Mellem fire og fem år	6.333	7.887
Efter fem år	16.854	17.751
I alt	68.182	76.028
Nutidsværdi ¹	54.602	61.981

¹ Nutidsværdien er beregnet ud fra en diskonteringsfaktor på 6%.

Samlede afholdte operationelle leasingomkostninger inklusive betingede ydelser relateret til volumen m.v. fremgår af note 3.

Forpligtelser ved køb af immaterielle og materielle aktiver

Ved udgangen af 2009 er udestående forpligtelser vedrørende kontraherede skibe, rigge, containere, terminaler m.v. DKK 17,4 mia. (DKK 36,6 mia.).

I forbindelse med det aftalte salg af Norfolk Holdings B.V. til DFDS har Selskabet forpligtet sig til at erhverve Norfolk Holdings B.V. fra et datterselskab og for en del af salgssummen, at købe aktier henholdsvis nytteaktier i DFDS. Selskabets udestående forpligtelser i forbindelse med transaktionerne udgør EUR 346 mio.

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

22 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser udgør DKK 23,1 mia. (DKK 16,6 mia.). Heraf vedrører DKK 22,7 mia. (DKK 16,2 mia.) dattervirksomheder.

Garantiforpligtelserne forventes ikke realiseret, men kan forfalde inden for et år.

Der er etableret facilitet på USD 368 mio. (USD 352 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 containerfarterne eksisterer visse aftaler med terminaler m.v. indeholdende mængdemæssige forpligtelser inklusive ekstra betaling såfremt minimumsmængder ikke nås.

Selskabet er part i et antal retstvister. Selskabet er herudover i visse lande part i skattesager. Enkelte af disse involverer betydelige beløb. Ingen af ovenstående forhold skønnes at få nævneværdig resultatmæssig påvirkning i kommende regnskabsår.

Skat kan udløses ved udtræden af tonnageskatteordningen, og hjemtagning af udbytter.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

23 Nærtstående parter

	Dattervirk-somheder		Associerede virksomheder		Fællesledede virksomheder		Ledelse ¹	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Omsætning	12.932	13.266	–	10	101	135	–	117
Driftsomkostninger	54.897	63.455	1.467	655	2.743	2.454	152 ²	188 ²
Vederlag til ledelsen	–	–	–	–	–	–	111	108
Andre indtægter	739	382	–	2	32	32	12	5
Udbytter ³	9.335	6.576	42	1.263	–	78	–	–
Finansielle indtægter	1.120	2.413	791	53	3	9	–	–
Finansielle omkostninger	519	2.684	129	453	–	–	–	–
Forrentede tilgodehavender, langfristet	25.699	26.935	85	71	–	229	–	–
Tilgodehavender fra kunder	2.334	2.054	–	14	73	85	26	56
Forrentede tilgodehavender, kortfristet	4.392	10.402	–	150	342	119	–	–
Positiv værdi af sikringskontrakter m.v.	1.315	2.433	77	514	–	–	–	–
Andre tilgodehavender, kortfristede	7.335	7.693	51	77	36	10	–	–
Forudbetalinger	9	21	–	–	–	–	–	–
Likvide beholdninger	–	–	606	611	–	–	–	–
Bank og andre kreditinstitutter, langfristet	–	–	1.075	4.219	–	–	–	–
Forrentet gæld, langfristet	3.028	2.100	–	–	–	–	–	–
Forrentet gæld, kortfristet	23.972	25.530	–	–	–	–	23	–
Leverandørgæld	4.400	2.495	1	1	33	18	5	1
Negativ værdi af sikringskontrakter m.v.	446	1.529	313	668	–	–	–	–
Anden gæld, kortfristet	7.002	5.295	57	104	–	–	–	–
Køb af virksomheder og materielle aktiver	2.627	7.733	–	–	–	–	244	–
Salg af virksomheder og materielle aktiver	5.603	7.420	–	–	–	–	32	–
Køb af egne aktier	367	–	–	–	–	–	–	–

¹ Bestyrelse og direktion i A.P. Møller - Mærsk A/S, A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og disses nærtstående (inklusive virksomheder under disses betydelige indflydelse). I vederlag til ledelsen indgår DKK 30 mio. (DKK 10 mio.) i forbindelse med fratræden. Under tilgodehavender indgår sædvanlige forretningsmæssige mellemværender vedrørende skibsvirksomhed.

² Inkluderer kommission til Maersk Broker K/S ved befragtning, køb og salg af skibe med DKK 137 mio. (DKK 154 mio.) samt time charter hyre til partrederier.

³ Eksklusive udbytte af egne aktier.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2008)

23 – fortsat

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København har bestemmende indflydelse. Nærtstående parter er også de virksomheder, hvor A.P. Møller - Mærsk A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse. Nærtstående parter omfatter endvidere den daglige ledelse (Executive Board), Firmaet A.P. Møller, bestyrelsesmedlemmer, nære familiemedlemmer hertil samt virksomheder under betydelig indflydelse af disse.

Deltagere i Firmaet A.P. Møller, Executive Board samt et antal ledende medarbejdere deltager i et antal partrederier, der drives som en del af A.P. Møller - Mærsk A/S flåden. Det drejer sig om fire (syv) partnere i Firmaet A.P. Møller samt fem (13) ledende medarbejdere, der sammen med A.P. Møller - Mærsk A/S deltager i otte (ti) partrederier med tilsvarende antal skibe. A.P. Møller - Mærsk A/S ejer i alle tilfældene mindst 50% (50%) af skibene og har den endelige dispositionsret. Fire (fem) skibe er på tidscerteparti til A.P. Møller - Mærsk Gruppen – de øvrige drives direkte i markedet. Enhver samhandel samt mellemværender mellem de nærtstående parter og A.P. Møller - Mærsk Gruppen er sket på markedsvilkår.

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

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

Seks (seks) medlemmer af Executive Board har i alt købt 1.939 (1.120) optioner svarende til en beregnet markedsværdi på DKK 12 mio. (DKK 12 mio.) Der henvises til note 16 for nærmere omtale.

Modtaget og udloddet udbytte indgår ikke.

Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

24 Ny regnskabsregulering

Ændringer i regnskabspraksis

Ændringer i anvendt regnskabspraksis er beskrevet i note 30 for Gruppen. De beskrevne ændringer i standarder (IAS og IFRS) og fortolkninger (IFRIC) er med undtagelse af IFRS 8 ligeledes implementeret for Selskabet.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2009 endvidere implementeret ændringer til IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements og IAS 36 Impairment of Assets. Ændringerne indebærer, at udbyttet fra datter- og associerede virksomheder i Selskabets regnskab ikke længere skal modregnes i kostprisen, selvom udlodning måtte hidrøre fra resultater vedrørende perioden før overtagelsestidspunktet. Såfremt der udloddes mere end totalindkomsten i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

Praksisændringerne har ikke påvirket Selskabets resultat, aktiver eller egenkapital.

Ændringer i kommende år

Ændringer standarder og fortolkninger for kommende år er beskrevet i note 30 for Gruppen. De nævnte ændringer til regnskabspraksis for Gruppen fra IFRS 3 og IAS 27 med virkning fra 1. januar 2010 får ingen betydning for Selskabets regnskabspraksis.



Ledelseshverv

Bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen, formand (f. 1955)

Indtrådt i bestyrelsen i 1999. Senest genvalgt i 2009. Valgperioden udløber i 2011.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Poul J. Svanholm, næstformand (f. 1933)

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

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Ejendomsselskabet Sankt Annæ Plads A/S.

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

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

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Sir John Bond (f. 1941)

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Vodafone Group 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); Northern Trust Corporation and The Northern Trust Company; Endowment Board of Qatar Foundation.

Cecilie M. Hansen (f. 1974)

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

Senior HR konsulent.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Rederiet A.P. Møller A/S (medarbejder).

Niels Jacobsen (f. 1957)

Indtrådt i bestyrelsen i 2007. Senest genvalgt i 2009. Valgperioden udløber i 2011.

Adm. direktør for William Demant Holding A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Fem datterselskaber til William Demant Holding A/S (formand); LEGO A/S (formand); KIRKBI A/S (næstformand); Sennheiser Communications A/S (formand); William Demant Invest A/S (formand); Össur hf. (formand); HIMPP A/S (formand); HIMSA A/S (formand); HIMSA II A/S; Thomas B. Thriges Fond (formand).

Lars Kann-Rasmussen (f. 1939)

Indtrådt i bestyrelsen i 1995. Senest genvalgt i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

VKR Holding A/S (formand) samt et datterselskab; VILLUM FONDEN (formand).

Jan Leschly (f. 1940)

Indtrådt i bestyrelsen i 2000. Senest genvalgt i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Formand og ledende partner for Care Capital LLC.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

American Express Company; CardioKine; Epigenesis; Elevation; Vaxart; Adjungeret professor ved Handelshøjskolen i København.

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller (f. 1941)

Indtrådt i bestyrelsen i 1993. Senest genvalgt i 2009. Valgperioden udløber i 2011.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal; Rederiet A.P. Møller A/S; Bramsløkke Landbrug A/S (formand).

Lars Pallesen (f. 1947)

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Rektor, Danmarks Tekniske Universitet (DTU).

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Det Kongelige Teater (formand); Mogens Balslev's Fond (formand); Technische Universität Münchens Institute for Advanced Study; Korean Advanced Institute of Science and Technology President's Advisory Council.

John Axel Poulsen (f. 1946)

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Valgperioden udløber i 2010.

Kaptajn.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Rederiet A.P. Møller A/S (medarbejder).

Jan Tøpholm (f. 1946)

Indtrådt i bestyrelsen i 2001. Senest genvalgt i 2009. Valgperioden udløber i 2011.

Adm. direktør i Widex A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Fem datterselskaber til Widex A/S; T & W Holding A/S (formand); Widex Holding A/S (formand); A.M. Denmark A/S (formand); Weibel Scientific A/S; GSA Invest ApS (formand) samt tre datterselskaber.

Firmaet A.P. Møller:**Skibsreder Mærsk Mc-Kinney Møller (f. 1913)**

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Skibsreder Nils Smedegaard Andersen (f. 1958)

Partner siden 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Rederiet A.P. Møller A/S (formand); F. Salling Holding A/S (formand); F. Salling A/S (formand); F. Salling Invest A/S (formand); Dansk Supermarked A/S (formand); Danske Banks Rådgivende Repræsentantskab; DI's Erhvervspolitiske Udvalg; European Round Table of Industrialists; EU-Russia Industrialist's Round Table.

Skibsreder Claus V. Hemmingsen (f. 1962)

Partner siden 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Egyptian Drilling Company; International Association of Drilling Contractors (IADC) (formand); Danish Chinese Business Forum; EU-Hong Kong Business Co-operation Committee; Denmark Hong Kong Trade Association (formand).

Skibsreder Eivind Kolding (f. 1959)

Partner siden 2006.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Danske Bank A/S (næstformand); European Liner Affairs Association (ELAA) (formand); The International Council of Containership Operators (ICCO) (formand).

Skibsreder Søren Skou (f. 1964)

Partner siden 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Danisco A/S; The International Tanker Owners Pollution Federation Limited (ITOPF); Lloyd's Register; Höegh Autoliners Holdings AS (næstformand).

Virksomhedsoversigt

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
A.P. Moller (Bermuda) Limited	Bermuda	100%
A.P. Moller Finance S.A.	Schweiz	100%
A.P. Moller Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
A.P. Moller Terminals & Co. LLC	Oman	65%
A.P.M. Holding Australia Pty. Ltd.	Australien	100%
Aktieselskabet Roulunds Fabriker	Odense	100%
Anchor Storage Limited	Bermuda	51%
APM Global Logistics Netherlands B.V.	Holland	100%
APM Pipelines A/S	København	100%
APM Terminals (Jamaica) Ltd.	Jamaica	80%
APM Terminals Apapa Ltd.	Nigeria	54%
APM Terminals B.V.	Holland	100%
APM Terminals Bahrain B.S.C.	Bahrain	80%
APM Terminals Brasil Participacoes Ltda.	Brasilien	100%
APM Terminals Dachan Company Limited	Hong Kong	50%
APM Terminals Dalian Company Limited	Hong Kong	100%
APM Terminals Itajaí Participacoes Ltda.	Brasilien	100%
APM Terminals Japan K.K.	Japan	100%
APM Terminals Jordan LLC	Jordan	100%
APM Terminals Kaliningrad LLC	Rusland	80%
APM Terminals Måsvlakte II B.V.	Holland	100%
APM Terminals Management B.V.	Holland	100%
APM Terminals North America, Inc.	USA	100%
APM Terminals Pacific Ltd.	USA	100%
APM Terminals Romania SRL	Rumænien	100%
APM Terminals Rotterdam B.V.	Holland	100%
APM Terminals Shanghai Company Limited	Hong Kong	100%
APM Terminals Tangier S.A.	Marokko	90%
APM Terminals Tianjin International Co. Ltd.	Kina	100%
APM Terminals Vado Ligure SPA	Italien	98%
APM Terminals Virginia, Inc.	USA	100%
APM Terminals Xiamen Company Ltd.	Hong Kong	100%
APM Terminals Yangshan Co. Limited	Hong Kong	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
APM Terminals Zeebrugge N.V.	Belgien	100%
APM-Saigon Shipping Company Limited	Vietnam	75%
Aqaba Container Terminal Company Ltd.	Jordan	50%
Bangkok Marine Company Limited	Thailand	100%
Barkentine Insurance Company Limited	Bermuda	100%
Bermutine Transport Corporation Limited	Bermuda	100%
Bridge Terminal Transport Canada Inc.	Canada	100%
Bridge Terminal Transport, Inc.	USA	100%
Brigantine Services Limited	Hong Kong	100%
Broström AB	Sverige	100%
Corvetine Insurance Company Limited	Bermuda	100%
Damco A/S	København	100%
Damco China Limited	Kina	100%
Damco Customs Services Inc.	USA	100%
Damco Denmark A/S	København	100%
Damco Germany GmbH	Tyskland	100%
Damco Hong Kong Limited	Hong Kong	100%
Damco International A/S	København	100%
Damco Niger S.A.	Niger	100%
Damco Sweden AB	Sverige	100%
Damco USA Inc.	USA	100%
Danbor Service A/S	Esbjerg	100%
Dania Trucking A/S	Århus	100%
Dansk Industri Syndikat A/S	København	100%
Dansk Supermarked A/S	Århus	68%
Egyptian International Container Terminal S.A.	Schweiz	100%
Ejendomsselskabet Lindø A/S	Odense	100%
Em. Z. Svitzer A/S	København	100%
ERS Holding B.V.	Holland	100%
ERS Railways B.V.	Holland	100%
Esvagt A/S	Esbjerg	75%
F. Salling A/S	Århus	38%
Fute Maersk Agency	Belarus	100%

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Gateway Terminals India Private Ltd.	Indien	74%	Maersk Deutschland A/S & Co. KG	Tyskland	100%
Gujarat Pipavav Port Limited	Indien	59%	Maersk Distribution Services Canada Inc.	Canada	100%
K/S Membrane 1	København	75%	Maersk Distribution Services Inc.	USA	100%
K/S Membrane 2	København	75%	Maersk Dominicana S.A.	Dominikanske Republik	100%
Live Oak Company Limited	Bermuda	100%	Maersk Drilling Deepwater A/S	København	100%
Maersk (Angola) Lda.	Angola	100%	Maersk Drilling Deepwater Singapore Pte.Ltd.	Singapore	100%
Maersk (Cambodia) Ltd.	Cambodja	100%	Maersk Drilling Norge AS	Norge	100%
Maersk (Malawi) Limited	Malawi	100%	Maersk Drilling Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk (Mauritius) Limited	Mauritius	100%	Maersk Eastern Europe ApS	København	100%
Maersk A/S	København	100%	Maersk Eesti AS	Estland	100%
Maersk Adria D.O.O.	Slovenien	100%	Maersk Egypt for Maritime Transport (S.A.E.)	Egypten	100%
Maersk Agency Denmark A/S	Århus	100%	Maersk El Salvador S.A. de C.V.	El Salvador	100%
Maersk Algerie SPA	Algeriet	100%	Maersk Energy UK Ltd.	UK	100%
Maersk Argentina S.A.	Argentina	100%	Maersk Equipment Service Company, Inc.	USA	100%
Maersk Australia Pty. Ltd.	Australien	100%	Maersk Espana S.A.	Spanien	100%
Maersk B.V.	Holland	100%	Maersk Ethiopia Private Limited Company	Etiopien	100%
Maersk Bahrain A/S	København	100%	Maersk Finland OY	Finland	100%
Maersk Bangladesh Limited	Bangladesh	100%	Maersk Fluid Technology Inc.	USA	100%
Maersk Benelux B.V.	Holland	100%	Maersk FPSOs Australia A/S	København	100%
Maersk Benin SA	Benin	100%	Maersk France S.A.	Frankrig	100%
Maersk Beograd D.O.O.	Serbien	100%	Maersk Gabon S.A.	Gabon	53%
Maersk Brasil (Brasmar) Ltda.	Brasilien	100%	Maersk Gambia Limited	Gambia	100%
Maersk Bulgaria Limited EOOD	Bulgarien	100%	Maersk Georgia LLC	Georgien	100%
Maersk Burkina Faso S.A.	Burkina Faso	100%	Maersk Ghana Limited	Ghana	100%
Maersk Burundi S.A.	Burundi	100%	Maersk Global Service Centre (Shenzhen) Ltd.	Kina	100%
Maersk Cameroun S.A.	Cameroun	90%	Maersk Global Service Centres (India) Private Limited	Indien	100%
Maersk Canada Inc.	Canada	100%	Maersk Global Service Centres (Philippines) Limited	Filippinerne	100%
Maersk Central America and Caribbean Limited	Bermuda	100%	Maersk Guatemala S.A.	Guatemala	100%
Maersk Chile S.A.	Chile	100%	Maersk Guinea S.A.	Guinea	100%
Maersk China Limited	Kina	100%	Maersk Hellas Shipping S.A.	Grækenland	100%
Maersk Colombia S.A.	Colombia	100%	Maersk Holding B.V.	Holland	100%
Maersk Congo RDC SPRL	Den Demokratiske Republik Congo	100%	Maersk Holdings Limited	UK	100%
Maersk Congo S.A.	Congo	100%	Maersk Honduras S.A.	Honduras	100%
Maersk Container Industri Dongguan Ltd.	Kina	100%	Maersk Hong Kong Limited	Hong Kong	100%
Maersk Container Industri Qingdao Ltd.	Kina	100%	Maersk Hungary KFT	Ungarn	100%
Maersk Container Industry A/S	Tinglev	100%	Maersk Inc.	USA	100%
Maersk Costa Rica S.A.	Costa Rica	100%	Maersk India Pvt. Limited	Indien	100%
Maersk Côte d'Ivoire SA	Elfenbenskysten	100%	Maersk Israel Ltd.	Israel	100%
Maersk Croatia D.O.O.	Kroatien	100%	Maersk Italia SPA	Italien	100%
Maersk Cyprus Ltd.	Cypern	100%	Maersk Jordan W.L.L.	Jordan	50%
Maersk Czech Republic S.R.O.	Tjekkiet	100%	Maersk Jupiter Drilling Corporation S.A.	Panama	100%
Maersk del Ecuador C.A.	Ecuador	100%			
Maersk Denizcilik A.S.	Tyrkiet	100%			

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk K.K.	Japan	100%	Maersk Österreich GmbH	Østrig	100%
Maersk Kenya Ltd.	Kenya	100%	Maersk Pakistan (Pvt) Ltd.	Pakistan	100%
Maersk Korea Limited	Sydkorea	100%	Maersk Peregrino Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Latvia SIA	Letland	100%	Maersk Peru S.A.	Peru	100%
Maersk Lebanon S.A.R.L.	Libanon	51%	Maersk Polska SP Z.O.O.	Polen	100%
Maersk Liberia Limited	Liberia	100%	Maersk Portugal – Agentes de Transportes Internacionais, Lda.	Portugal	100%
Maersk Line Agency Holding A/S	København	100%	Maersk Product Tankers AB	Sverige	100%
Maersk Line UK Limited	UK	100%	Maersk Qatar Maritime Services W.L.L.	Qatar	100%
Maersk Line, Limited	USA	100%	Maersk Romania SRL	Rumænien	100%
Maersk LLP	Kazakhstan	100%	Maersk Rwanda Limited	Rwanda	100%
Maersk Logistics Nicaragua, S.A.	Nicaragua	100%	Maersk Shipping Company Ltd.	Sudan	51%
Maersk Logistics Tanzania Ltd.	Tanzania	100%	Maersk Shipping Hong Kong Limited	Hong Kong	100%
Maersk Macau Lda.	Macau	100%	Maersk Shipping Services & Co. LLC	Oman	65%
Maersk Madagascar SA	Madagascar	100%	Maersk Sierra Leone Ltd.	Sierra Leone	100%
Maersk Malaysia Sdn. Bhd.	Malaysia	100%	Maersk Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Mali S.A.	Mali	100%	Maersk Slovakia S.R.O.	Slovakiet	100%
Maersk Maritime S.A.S.	Frankrig	100%	Maersk South Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	100%
Maersk Maroc S.A.	Marokko	100%	Maersk South America Ltd.	Bermuda	100%
Maersk Mauritanie SA	Mauritanien	60%	Maersk Spain, S.L.U.	Spanien	100%
Maersk Mexico S.A. de C.V.	Mexico	100%	Maersk Supply Service A/S	København	100%
Maersk Mozambique Lda.	Mozambique	100%	Maersk Supply Service Canada Ltd.	Canada	100%
Maersk Namibia (Pty.) Ltd.	Namibia	100%	Maersk Supply Service International A/S	København	100%
Maersk Nepal Private Ltd.	Nepal	95%	Maersk Supply Service UK Ltd.	UK	100%
Maersk New Zealand Limited	New Zealand	100%	Maersk Sverige AB	Sverige	100%
Maersk Nigeria Limited	Nigeria	70%	Maersk Switzerland GmbH	Schweiz	100%
Maersk Norge AS	Norge	100%	Maersk Taiwan Ltd.	Taiwan	100%
Maersk Oil America Inc.	USA	100%	Maersk Togo S.A.	Togo	100%
Maersk Oil Angola A/S	København	100%	Maersk Training Centre A/S	Svendborg	100%
Maersk Oil Brasil Ltda.	Brasilien	100%	Maersk Trinidad Ltd.	Trinidad	100%
Maersk Oil Colombia A/S	Colombia	100%	Maersk Trucking (China) Co. Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk Oil Exploration Norway AS	Norge	100%	Maersk Tunisie S.A.	Tunesien	50%
Maersk Oil GB Limited	UK	100%	Maersk Uganda Ltd.	Uganda	100%
Maersk Oil Kazakhstan GmbH	Kasakhstan	100%	Maersk Ukraine Ltd.	Ukraine	100%
Maersk Oil Morocco GmbH	Marokko	100%	Maersk Uruguay S.A.	Uruguay	100%
Maersk Oil North Africa A/S	København	100%	Maersk Vietnam Ltd.	Vietnam	100%
Maersk Oil Norway AS	Norge	100%	Maersk West and Central Asia Limited	Bermuda	100%
Maersk Oil Oman B.V.	Holland	100%	Maersk Zanzibar Ltd.	Zanzibar	100%
Maersk Oil PLO18C Norway AS	Norge	100%	Maersk-Filipinas Inc.	Filippinerne	100%
Maersk Oil Qatar A/S	København	100%	MCC Transport Limited	UK	100%
Maersk Oil Suriname B.V.	Holland	100%	MCC Transport Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Oil Turkmenistan B.V.	Holland	100%	Membrane Shipping Limited	Marshall Islands	100%
Maersk Oil UK Limited	UK	100%	Mobile Container Terminal, LLC	USA	80%
Maersk Öl und Gas GmbH	Tyskland	100%	Nadiro A/S	København	80%
Maersk Olie og Gas AS	København	100%	Nedlloyd Container Line Limited	UK	100%
Maersk Olie, Algeriet AS	København	100%			

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Nord France Terminal International S.A.S.	Frankrig	61%
Norfolkline B.V.	Holland	100%
Odense Staalskibsværft A/S	Odense	100%
P.T. Maersk Indonesia	Indonesien	100%
P.T. APM Global Logistics Indonesia	Indonesien	100%
Pentalver Transport Limited	UK	100%
Rederiaktieselskabet Kuling	København	100%
Rederiet A.P. Møller A/S	København	95%
Rosti A/S	Ballerup	100%
Safmarine (Pty) Limited	Sydafrika	100%
Safmarine Container Lines N.V.	Belgien	100%
Shipbuilding Yard Baltija	Litauen	99%
Siam Shoreside Services Ltd.	Thailand	100%
Sogester – Sociedad Gestora de		
Terminais, S.A.	Angola	51%
Star Air A/S	Dragør	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Suez Canal Container Terminal SAE	Egypten	55%
Svitzer A/S	København	100%
Svitzer Australasia Holdings Pty. Ltd.	Australien	100%
Svitzer Europe Holding B.V.	Holland	100%
Svitzer Marine Ltd.	UK	100%
Teconvi S.A.	Brasilien	100%
Terminal 4 S.A.	Argentina	100%
The Maersk Company (Ireland) Limited	Irland	100%
The Maersk Company Limited	UK	100%
Transporte Marítimo Maersk Venezuela S.A.	Venezuela	100%
Trans-Siberian Express Service OOO	Rusland	100%
UAB Maersk Lietuva	Litauen	100%
Universal Maritime Service Corporation	USA	100%
West Africa Container Terminal Nigeria Ltd.	Nigeria	41%
ZAO Maersk	Rusland	100%

Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Danske Bank	København	20%
Handytankers K/S	København	50%
Höegh Autoliners Holding AS	Norge	39%
Intra Inc.	USA	65%
Maersk Kanoo Bahrain W.L.L.	Bahrain	49%
Maersk Kuwait Co. W.L.L.	Kuwait	49%
Maersk Lanka (Pvt.) Ltd.	Sri Lanka	40%
Maersk Product Tankers A/S	København	50%
Maersk Senegal SA	Senegal	50%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Medcenter Container Terminal SPA	Italien	33%
Meridian Port Services Limited	Ghana	33%
Salalah Port Services Company S.A.O.G.	Oman	30%
Société d'exploration Terminal de Vridi	Elfenbenskysten	40%
South Asia Gateway (Private) Limited	Sri Lanka	33%
Tianjin Port Alliance International		
Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Voltri Terminal 2 SRL	Italien	45%

Fællesledede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
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	Egypten	50%
Getma Gabon S.A.	Gabon	37%
Laem Chabang Container Terminal 1 Ltd.	Thailand	35%
LR2 Management K/S	København	50%
North Sea Production Co. Ltd.	UK	50%
North Sea Terminal Bremerhaven GmbH & Co.	Tyskland	50%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Pelabuhan Tanjung Pelepas Sdn. Bhd.	Malaysia	30%
Qingdao Qianwan Container		
Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Shanghai East Container Terminal Co., Ltd.	Kina	49%
Shanghai Tie Yang Multimodal		
Transportation Co. Ltd.	Kina	49%
Smart Logistics Company Ltd.	Kina	49%
Terminal Porte Océane S.A.	Frankrig	50%
Xiamen Songyu Container terminal Co. Ltd.	Kina	50%

Selskabsmeddelelser

2009

Dato	Titel
14. januar 19. januar	A.P. Møller - Mærsk A/S – købstilbud til aktionærerne i Broström AB (publ) er endeligt A.P. Møller - Mærsk A/S – gennemfører købstilbuddet til aktionærerne i Broström AB (publ)
5. februar	Ændring af forventet resultat for 2008
5. marts	Årsrapport 2008
30. april 30. april	Forløb af ordinær generalforsamling A.P. Møller - Mærsk A/S – Norfolkline
12. maj 19. maj	Periodemeddelelse maj 2009 Ledelsesændring
10. august 13. august 21. august	Odense Staalskibsværft ophører med skibsbygningsaktiviteter Ledelsesændring 2009 Halvårsrapport 2009
2. september 2. september 21. september	Påtænkt salg af op til 250.340 egne B-aktier Salg af 250.340 egne B-aktier Ledelsesændring
9. oktober 23. oktober 23. oktober 29. oktober	Finanskalender 2009 – opdatering A.P. Møller - Mærsk A/S udsteder virksomhedsobligationer A.P. Møller - Mærsk A/S placerer euroobligationer med succes A.P. Møller - Mærsk A/S udsteder euroobligationer
12. november	Periodemeddelelse november 2009
4. december 17. december 22. december	NOK obligationer Aftale om salg af Norfolk Holdings B.V. Maersk Oil køber Devon aktiver i den Mexicanske Golf

Kolofon

A.P. Møller - Mærsk A/S

CVR. nr. 22756214

Direktionen:

A.P. Møller

Esplanaden 50
1098 København K
Tlf. 33 63 33 63

www.maersk.com

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen, Formand
Poul J. Svanholm, Næstformand
Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla, Næstformand
Sir John Bond
Cecilie M. Hansen
Niels Jacobsen
Lars Kann-Rasmussen
Jan Leschly
Leise Mærsk Mc-Kinney Møller
Lars Pallesen
John Axel Poulsen
Jan Tøpholm

Revisionsudvalg:

Jan Tøpholm, Formand
Lars Kann-Rasmussen
Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Vederlagskomité:

Michael Pram Rasmussen, Formand
Poul J. Svanholm
Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla

Revision:

Grant Thornton
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

KPMG

Statsautoriseret revisionspartnerselskab

Tryk

Denne publikation er trykt af KLS Grafisk Hus, CO₂ neutralt trykkeri på Galerie Art Matt 300 g. og 170 g.

Design og layout

e-Types & India

ISSN: 1604-2913

Trykt i Danmark 2010





MAERSK