

A.P. MØLLER - MÆRSK A/S

HALVÅRSRAPPORT 2003



INDHOLD

Sammenfatning	.....	1
Hovedtal	.....	2
Segment oplysninger	.....	5
Container skibsfart og relaterede aktiviteter	.....	6
Tank, Tramp, Offshore og andre skibsfarts aktiviteter	.....	8
Olie- og Gasaktiviteter	.....	10
Detailhandels aktivitet	.....	12
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, luftfart, IT m.v.	.....	13
Forventninger til hele året 2003	.....	14

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

SAMMENFATNING

Halvåret (i parentes halvårstal for 2002)

- *Nettoomsætning DKK 76.493 mio. (DKK 75.251 mio.).*
- *Resultat før særlige poster og skat DKK 11.080 mio. (DKK 9.937 mio.).*
- *Resultat før skat DKK 13.972 mio. (DKK 13.317 mio.).*
- *Periodens resultat DKK 9.300 mio. (DKK 8.957 mio.).*

Halvåret er særligt påvirket af følgende forhold sammenlignet med 1. halvår 2002:

- *Bedre markeder og rater i USD for container farter og for tankskibe.*
- *Dårligere markeder og rater for forsyningskibe, drilling rigge og luftfart.*
- *Højere oliepris i USD.*
- *En dollarkurs der i gennemsnit var 19% lavere end i 1. halvår 2002 med betydelig negativ effekt på periodens resultat i danske kroner.*
- *Faldende renter og lavere nettogæld medførte fald i finansielle omkostninger.*

Forventning til hele året

- *Med fragt rater, oliepriser og med en krone/dollar kurs på nuværende niveau skønnes nu et resultat efter skat men før netto effekt af særlige poster i niveau 15% over 2002 som var DKK 10,5 mia.*

---o0o---

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

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

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

København, den 26. august 2003

A.P. Møller

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN*Hovedtal*

<i>DKK mio.</i>	1. halvår	
	2003	2002
Nettoomsætning	76.493	75.251
Resultat før af- og nedskrivninger	18.792	17.814
Af- og nedskrivninger m.v.	-7.713	-6.949
Resultat før finansielle poster	11.079	10.865
Andel af resultat før skat i associerede virksomheder	278	172
Finansielle poster, netto	-277	-1.100
Resultat før særlige poster	11.080	9.937
Værdiregulering af finansielle aktiver	1.518	277
Valutakurs regulering af lån m.v.	1.374	3.103
Resultat før skat	13.972	13.317
Skat	-4.645	-4.325
Minoritetsinteresser	-27	-35
Periodens resultat	9.300	8.957
Periodens pengestrøm fra driften	12.388	11.915
Periodens pengestrøm fra investeringer	-8.545	-8.914
Aktiver i alt pr. 30/6	171.921	169.382
Aktiver i alt pr. 31/12		170.578
Egenkapital pr. 30/6	84.417	74.992
Egenkapital pr. 31/12		77.948
<i>Nøgletal:</i>		
Egenkapital forrentning (p.a.)	22,9%	25,3%
Egenkapital andel	49,1%	44,3%
Periodens resultat pr. aktie (DKK)*)	2.260	2.177

*) Beregnet basis selskabets aktiekapital pr. 30/6 2003 reduceret med egne aktier

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

Hovedtal

Nettoomsætningen for første halvår 2003 blev DKK 76.493 mio. mod DKK 75.251 mio. i samme periode 2002.

Omsætningen var positivt påvirket af øget aktivitet og højere rater i container farterne samt højere rater for tankskibene, men i væsentlig grad negativt påvirket af en dollarkurs der i gennemsnit var 19% lavere, da fragt raterne og priserne for olie og gas primært er i USD.

Faldet i de finansielle poster fra en nettoudgift på DKK 1.100 mio. til en nettoudgift på DKK 277 mio. skyldtes navnlig lavere rentesatser, lavere dollarkurs og mindre nettogæld.

Resultat før særlige poster og skat blev DKK 11.080 mio. (DKK 9.937 mio.).

Værdiregulering af finansielle aktiver på DKK 1.518 mio. (DKK 277 mio.) var primært en følge af stigende aktiekurser. Fald i USD kursen på 8% i halvåret medførte en nettoindtægt ved valutakurs regulering primært af gæld i USD på DKK 1.374 mio. (DKK 3.103 mio.).

Efter disse særlige poster og efter skat blev nettoresultatet DKK 9.300 mio. (DKK 8.957 mio.).

Den udgiftsførte skat inkluderer beregnet skat vedrørende særlige poster med DKK 157 mio. (DKK 190 mio.).

Den samlede pengestrøm fra driften DKK 12.388 mio. (DKK 11.915 mio.) oversteg periodens investeringer med DKK 3.843 mio. (DKK 3.001 mio.).

<i>Udvikling i Egenkapital, 1. halvår, DKK mio.</i>	2003	2002
Egenkapital 1. januar	77.948	66.878
Udloddet udbytte	-879	-659
Kontant fusionsvederlag*	-713	-
Periodens resultat	9.300	8.957
Værdiregulering af sikringskontrakter, netto	-276	805
Valutakursregulering vedr. virksomheder i fremmed valuta m.v.	<u>-963</u>	<u>-989</u>
Egenkapital 30. juni	<u>84.417</u>	<u>74.992</u>

* I forbindelse med fusionen modtog aktionærerne i Dampskibsselskabet af 1912 A/S et kontant vederlag på DKK 330 pr. aktie.

Blank

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

Segmentoplysninger

A.P. Møller - Mærsk A/S Gruppens hovedtal er på siderne 6-13 fordelt på 5 hoved forretningsområder som følger:

DKK mio.

	Nettoomsætning		Nettoresultat	
	1. halvår		1. halvår	
	2003	2002	2003	2002
Container skibsfart og relaterede aktiviteter	43.140	42.510	1.447	66
Tank, Tramp, Offshore og andre skibsfarts-aktiviteter	6.506	7.406	1.330	1.458
Olie og Gasaktiviteter	10.245	9.367	3.642	3.936
Detailhandels aktivitet	10.410	9.892	440	404
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, luftfart, IT m.v.	9.973	10.149	-226	-83
Elimineringer samt ufordelte poster	-3.781	-4.073	2.667	3.176
	<u>76.493</u>	<u>75.251</u>	<u>9.300</u>	<u>8.957</u>

Elimineringer samt ufordelte poster består af elimineringer af gruppe interne transaktioner samt omkostninger og finansielle poster, der ikke kan henføres til forretningssegmenter og omfatter:

DKK mio.

	1. halvår	
	2003	2002
Før særlige poster	262	10
Værdiregulering af finansielle aktiver	1.183	277
Valutakurs regulering af lån m.v.	1.374	3.103
Skat og minoritetsinteresser	-152	-214
	<u>2.667</u>	<u>3.176</u>

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

Container skibsfart og relaterede aktiviteter

<i>DKK mio.</i>	1. halvår	
	2003	2002
Nettoomsætning	43.140	42.510
Resultat før af- og nedskrivninger	5.757	5.026
Af- og nedskrivninger	-3.680	-3.430
Resultat før finansielle poster	2.077	1.596
Finansielle poster, netto	-334	-877
Resultat før særlige poster	1.743	719
Værdiregulering af finansielle aktiver	335	0
Resultat før skat	2.078	719
Skat	-605	-645
Minoritetsinteresser	-26	-8
Periodens resultat	1.447	66
Periodens pengestrøm fra driften	3.218	3.381
Periodens pengestrøm fra investeringer	-4.053	-4.440
Aktiver i alt	83.772	79.331

Transporterede mængder steg blandt andet som følge af generel vækst i verdenshandlen.

De gennemsnitlige USD fragtrater steg i løbet af halvårsperioden, men fra et lavt og ulønsomt niveau, og blev i USD over niveauet fra samme periode sidste år. USD kursfaldet over for DKK på 19% medførte imidlertid, at gennemsnitsraterne i DKK faldt ca. 12% sammenlignet med første halvår 2002.

For Safmarine Container Lines blev resultatet lavere end i tilsvarende periode for 2002 - blandt andet som følge af mindre avancer ved salg af skibe og valutakurs udviklingen.

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

Container skibsfart og relaterede aktiviteter - fortsat

Med større mængder og højere fragtrater i USD samt øget aktivitet i trucking- og depotvirksomhed m.v. opnåede Maersk Sealand agenturerne et resultat i årets første seks måneder over tilsvarende periode i 2002.

Maersk Logistics aktiviteterne havde fortsat vækst og resultatet blev over niveauet for 1. halvår 2002.

For APM Terminals blev driftsresultatet ligeledes over tilsvarende periode i 2002. I overensstemmelse med danske regnskabsregler behandles visse terminal investeringer som finansielle aktiver. Netto effekt heraf var positiv og er indregnet som værdiregulering af finansielle aktiver.

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

Tank, Tramp, Offshore og andre skibsfarts aktiviteter

<i>DKK mio.</i>	1. halvår	
	2003	2002
Nettoomsætning	<u>6.506</u>	<u>7.406</u>
Resultat før af- og nedskrivninger	2.758	3.245
Af- og nedskrivninger	<u>-1.212</u>	<u>-1.315</u>
Resultat før finansielle poster	1.546	1.930
Finansielle poster, netto	<u>-154</u>	<u>-387</u>
Resultat før skat	1.392	1.543
Skat	-58	-78
Minoritetsinteresser	<u>-4</u>	<u>-7</u>
Periodens resultat	<u>1.330</u>	<u>1.458</u>
Periodens pengestrøm fra driften	1.986	2.404
Periodens pengestrøm fra investeringer	<u>-1.757</u>	<u>-1.290</u>
Aktiver i alt	<u>37.894</u>	<u>37.841</u>

Omsætningen var lavere end i 1. halvår 2002 primært som følge af afhændelsen i april 2002 af størstedelen af engagementet i tørlastskibe samt faldet i USD kursen, som også har påvirket resultatet negativt.

For de store råolie tankskibe var raterne gennem 1. halvår 2003 væsentligt over tilsvarende periode i 2002, og for produkt tankskibene holdt raterne sig stærke. Markedet for gasskibene var fortsat præget af lave fragtrater og en del ventedage. Det samlede resultat for råolie-, produkt- og gas tankskibe blev over tilsvarende periode i 2002.

Bilskibene opnåede et resultat lidt under 1. halvår 2002.

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

Tank, Tramp, Offshore og andre skibsfarts aktiviteter - fortsat

Markedet for offshore forsyningskibe blev i 1. halvår 2003 påvirket negativt af en nedgang i aktiviteten i den engelske del af Nordsøen samt stor tilgang af nybygninger. Raterne var lavere og resultatet under samme periode i 2002.

Resultatet for Gruppens drilling rigge i 1. halvår blev under tilsvarende periode sidste år, negativt påvirket af genbeskæftigelse til lavere rater samt opstart af den store jack-up rig "MÆRSK INNOVATOR", der tilgik flåden i januar 2003. Generalstrejke betød næsten totalt stop for aktivitet i Venezuela i første kvartal.

Resultatet for de flydende produktionsenheder blev på niveau med 1. halvår 2002.

For A/S Em. Z. Svitzer Gruppen blev omsætningen og driftsresultatet i 1. halvår 2003 på niveau med samme periode sidste år.

Norfolkline B.V. opnåede i halvåret en omsætning på niveau med 1. halvår 2002. Nettoresultatet for perioden blev beskedent positivt mod negativt i tilsvarende periode 2002.

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

Olie- og Gasaktiviteter

<i>DKK mio.</i>	1. halvår	
	2003	2002
Nettoomsætning	10.245	9.367
Resultat før af- og nedskrivninger	9.314	8.589
Af- og nedskrivninger	-1.877	-1.505
Resultat før finansielle poster	7.437	7.084
Finansielle poster, netto	-179	-60
Resultat før skat	7.258	7.024
Skat	-3.616	-3.088
Periodens resultat	3.642	3.936
Periodens pengestrøm fra driften	5.927	5.230
Periodens pengestrøm fra investeringer	-1.987	-3.171
Aktiver i alt	16.292	18.867

Olieproduktionen fra Nordsøen var i årets første seks måneder 7,8 mio. tons, på niveau med første halvår 2002. Gassalget var 3,5 mia. m³ - 7 pct. højere end i samme periode i 2002.

I Qatar og Algeriet blev olieproduktionen i årets første halvdel højere end i første halvår 2002. Produktionsstigningen skyldtes fortsatte kapacitetsudvidelser i forbindelse med videre udbygning af Al Shaheen Feltet i Qatar samt i Algeriet af Hassi Berkine Syd, Hassi Berkine og satellitfelterne med yderligere brønde, og idriftsættelse af Ourhoud Feltet. Produktionen i Qatar og Algeriet er fortsat underlagt begrænsning fastsat af myndighederne.

I Kasakhstan er olieproduktion fra de permanente anlæg på Saigak Feltet indledt. Et pilotprojekt vedrørende videre udbygning af det producerende Dunga oliefelt er igangsat.

Den gennemsnitlige markedspris var i årets første seks måneder USD 29 pr. tønde (Brent olie) mod USD 22 pr. tønde i første halvår 2002. Den højere oliepris modvirkedes af den lavere kurs for USD og højere skat.

Investeringerne vedrører primært udbygning af Halfdan og Dan i den danske del af Nordsøen og videre udbygning af felterne i Qatar og Algeriet.

De øgede af- og nedskrivninger skyldes især investeringer i Qatar samt øgede udgifter til efterforskning.

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

Olie- og Gasaktiviteter - fortsat

Efterforsknings aktiviteter pågår i Nordsøen, Nordafrika, Centralasien, Mellemøsten og Sydamerika.

Halvårsresultatet for de samlede olie- og gasaktiviteter blev lavere end i samme periode for 2002, idet den positive effekt af øget produktion og højere oliepris i USD mere end modvirkedes af negativ effekt af lavere dollarkurs, øgede af- og nedskrivninger samt øgede skatter.

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

Detailhandels aktivitet

<i>DKK mio.</i>	1. halvår	
	<u>2003 *</u>	<u>2002 *</u>
Nettoomsætning	<u>10.410</u>	<u>9.892</u>
Resultat før af- og nedskrivninger	583	508
Af- og nedskrivninger	<u>-200</u>	<u>-166</u>
Resultat før finansielle poster	383	342
Andel af resultat før skat i associerede selskaber	202	170
Finansielle poster, netto	<u>91</u>	<u>82</u>
Resultat før skat	676	594
Skat	-228	-181
Minoritetsinteresser	<u>-8</u>	<u>-9</u>
Periodens resultat	<u>440</u>	<u>404</u>
Periodens pengestrøm fra driften	339	318
Periodens pengestrøm fra investeringer	<u>-243</u>	<u>-351</u>
Aktiver i alt	<u>12.746</u>	<u>11.312</u>

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

Dansk Supermarked Gruppen har i 1. halvår haft vækst i omsætning og resultat sammenlignet med 1. halvår 2002.

Væksten vedrører såvel det danske som de udenlandske markeder og skyldes bl.a. fortsat udvidelse af butiksantallet samt fastholdelse af markedsposition gennem udvikling og tilpasning af varesortimentet.

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

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

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

<i>DKK mio.</i>	1. halvår	
	2003	2002
Nettoomsætning	9.973	10.149
Resultat før af- og nedskrivninger	565	700
Af- og nedskrivninger	-724	-518
Resultat før finansielle poster	-159	182
Finansielle poster, netto	-92	-135
Resultat før skat	-251	47
Skat	20	-144
Minoritetsinteresser	5	14
Periodens resultat	-226	-83
Periodens pengestrøm fra driften	232	190
Periodens pengestrøm fra investeringer	-220	-228
Aktiver i alt	16.739	15.952

Odense Staalskibsværft afleverede i halvåret fra Lindøværftet to containerskibe med ét til Rederiet Odense-Lindø A/S og ét til A.P. Møller - Mærsk A/S. Volkswerft Stralsund GmbH afleverede et ankerhåndterings skib og et containerskib til A.P. Møller - Mærsk A/S. Det positive resultat for halvåret blev lidt højere end for samme periode 2002.

Andre industrivirksomheder lider fortsat under svage markeder. For DISA A/S blev resultatet negativt og under 1. halvår 2002. Halvårsresultatet for Rosti A/S blev som ventet negativt på niveau med 1. halvår 2002. A/S Roulunds Fabriker har indgået aftale om salg af sin bremsedivision til det amerikanske selskab MAT. For gummidivisionen var resultatet positivt og på niveau med 1. halvår 2002.

Salget af Maersk Medical afsluttedes i marts 2003 med virkning fra 1. januar 2003 og avancen herved indgik i 1. halvår 2003.

Maersk Air Gruppen var fortsat underlagt vanskelige vilkår. Resultatet for halvåret var derhos negativt påvirket af nedskrivning af fly-værdier navnlig som følge af lavere USD-kurs samt af at Maersk Air Ltd.UK blev afhændet med tab.

Mærsk Data Gruppens halvårsresultat blev noget lavere end året før og var negativt påvirket af reservationer på større projekter samt omkostninger til afvikling af tabsgivende aktiviteter.

KONSOLIDEREDE HOVEDTAL FOR A.P. MØLLER – MÆRSK A/S GRUPPEN

Forventninger til hele året 2003

For Maersk Sealand er aktivitet og rater i USD noget over niveauet sidste år.

For de store råolie tankskibe er der væsentligt fald i raterne, hvorimod rateniveauet for produkt tankskibene fortsat holder.

Oliepriserne er fortsat på niveau med 1. halvår, og den samlede olieproduktion forventes at blive lidt højere end i 2002.

Med fragt rater for container- og anden skibsfart, oliepriser og en krone/dollarkurs på nuværende niveau skønnes nu et resultat efter skat - men før nettoeffekt af særlige poster - i niveau 15% over 2002 (som var DKK 10,5 mia.).

Den samlede omsætning ventes trods dollarfaldet at blive lidt over 2002 (som var DKK 151,6 mia.).

Usikkerhederne er store og meget kan påvirke aktivitet og resultat for 2003 - herunder den politiske udvikling og udviklingen i verdens økonomi, fragtrater, oliepris, valutakurser samt kurser på værdipapirer.

Kontaktpersoner: Direktør Eivind Kolding - tlf. 33 63 36 80

 Regnskabsdirektør Per Møller - tlf. 33 63 43 13