

A.P. Møller - Mærsk A/S

Koncern- årsrapport 2011



MAERSK

Koncernårsrapport 2011

Indholdsfortegnelse	Side
Om Mærsk	4
Ledelsesberetning	
Sammenfatning	5
Forventninger til 2012	8
Hoved- og nøgletal	10
Meddelelse fra Executive Board	13
Case: Ekspansion i vækstmarkeder	16
Gruppens forretningsområder	18
Segmentoversigt	20
Forretningsområder	
Maersk Liner Business	22
Maersk Oil	26
APM Terminals	30
Maersk Drilling	33
Maersk Supply Service	35
Maersk Tankers	36
Damco	37
Svitzer	39
Maersk FPSOs og Maersk LNG	40
Dansk Supermarked Gruppen	41
Odense Staalskibsværft Gruppen	42
Maersk Container Industry	42
Danske Bank A/S	42
Ro/Ro og relaterede aktiviteter	42
Ikke allokerede aktiviteter	43

Indholdsfortegnelse	Side
Regnskabsberetning	44
Risikostyring	48
God selskabsledelse	51
Aktionærforhold	52
Bæredygtighed	55
Human resources	56
Teknologi og innovation	57
Ledelsespåtegning	58
De uafhængige revisorers påtegning	59
Ledelseshverv	60
Konsolideret regnskab 2011	
Konsolideret resultatopgørelse	66
Konsolideret totalindkomstopgørelse	67
Konsolideret balance pr. 31. december	68
Konsolideret pengestrømsopgørelse	70
Konsolideret egenkapitalopgørelse	71
Noter til det konsoliderede regnskab	74
Virksomhedsoversigt	126
Definitioner	129
Selskabsmeddelelser 2011	130

For at gøre årsrapporten mere overskuelig og brugervenlig har A.P. Møller - Mærsk Gruppen valgt at offentliggøre en koncernårsrapport, som ikke indeholder årsregnskabet for moderselskabet, A.P. Møller - Mærsk A/S. I henhold til årsregnskabsloven § 149 er denne koncernårsrapport derfor et uddrag af Gruppens fuldstændige årsrapport. Den fuldstændige årsrapport, inklusive årsregnskabet for moderselskabet, kan downloades fra www.maersk.com.

Efter godkendelse på generalforsamlingen kan den fuldstændige årsrapport også rekvireres hos Erhvervsstyrelsen. Fordeling af årets resultat og forslag om udbytte fra moderselskabet fremgår af regnskabsnote 16 i koncernårsrapporten. Den fuldstændige årsrapport indeholder den på side 58 og 59 gengivne ledelses- og revisionspåtegning.

Udtalelser om forventninger til fremtiden

Koncernårsrapporten 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 koncernårsrapporten.

Om Mærsk

A.P. Møller - Mærsk Gruppen består af A.P. Møller - Mærsk A/S og tilknyttede selskaber. Gruppen er repræsenteret globalt i 130 lande med omkring 117.000 ansatte. Udover at være en af verdens største rederier, er Gruppen involveret i en lang række aktiviteter inden for energi, transport, offshore og detailhandel.

Gruppen blev etableret i den danske by Svendborg i 1904 af hr. Arnold Peter Møller sammen med sin far, kaptajn Peter Mærsk Møller. Ved hr. Arnold Peter Møllers død i 1965 overtog hr. Mærsk Mc-Kinney Møller ledelsen af

Gruppen. I 1993 trak han sig tilbage fra den daglige ledelse, og Gruppen er i dag ledet af hr. Nils Smedegaard Andersen, som blev den fjerde Group CEO og skibsreder i 2007.

— **“Intet tab skal os ramme, som ved rettidig omhu kunne afværges”** har været en kerneværdi for Gruppen siden hr. A.P. Møller skrev det til hr. Mærsk Mc-Kinney Møller i 1946.



Ledelsesberetning

(tal for 2010 i parentes)

Sammenfatning for Gruppen 2011

	DKK mio.			USD mio.		
	2011	2010	Ændring	2011	2010	Ændring
Omsætning	322.520	315.396	2%	60.230	56.090	7%
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	78.506	89.218	-12%	14.661	15.867	-8%
Af- og nedskrivninger	28.889	33.822	-15%	5.396	6.015	-10%
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	4.748	3.792	25%	887	674	32%
Resultat før finansielle poster	55.016	59.649	-8%	10.274	10.608	-3%
Resultat før skat	50.452	54.386	-7%	9.422	9.672	-3%
Årets resultat	18.083	28.215	-36%	3.377	5.018	-33%
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	38.886	56.972	-32%	7.262	10.132	-28%
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-52.259	-26.078	100%	-9.759	-4.638	110%
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	7,8%	12,7%		8,3%	12,2%	

Gruppens omsætning steg med 7% til USD 60,2 mia. (USD 56,1 mia.), positivt påvirket af højere oliepriser og containermængder men negativt påvirket af lavere containerfragtrater. Resultatet blev USD 3,4 mia. (USD 5,0 mia.), og var dermed i overensstemmelse med det senest udmeldte forventningsniveau på USD 3,1-3,5 mia., udtrykt 9. november 2011. Resultatet var negativt påvirket af lave containerfragtrater, især på ruterne mellem Asien og Europa, og positivt påvirket af avance fra salg af Netto Foodstores Limited, UK på USD 0,7 mia. Gruppens afkast af den investerede kapital (ROIC) var på 8,3% (12,2%).

Maersk Liner Business havde et underskud på USD 0,6 mia. (overskud på USD 2,6 mia.) og et negativt ROIC på 3,4% (positivt med 15,3%). Det negative resultat skyldtes primært de lave rater på ruterne mellem Asien og

Europa. Fragtraterne var i begyndelsen af året på et rimeligt niveau, men faldt i løbet af året på grund af tilgang af ny tonnage. Generelt var fragtraterne 8% lavere end i 2010, og dette, kombineret med 35% højere brændstofpriser, reducerede indtjeningen betydeligt. Antallet af fragtede containere steg med 11% til 8,1 mio. FFE, og Gruppen genvandt mere end den markedsandel, der blev tabt i 2010.

Maersk Oil leverede et overskud på USD 2,1 mia. (USD 1,7 mia.) og et ROIC på 36,3% (32,6%), positivt påvirket af 39% højere oliepriser på gennemsnitlig USD 111 pr. tønde (USD 80 pr. tønde). Gruppens andel af olie- og gasproduktionen faldt med 12%, svarende til 333.000 tønder olie pr. dag (377.000 tønder olie pr. dag), primært på grund af lavere produktionsandel i Qatar og lavere produktion i Danmark



MCC
Qingdao
Kina

MCC Davao ankommer til Qingdao havnen i det nordlige Kina. Siden 2009 har MCC stået for håndteringen af alle Gruppens intra-asien containerskibsfragtsaktiviteter. Selskabet har hovedkontor i Singapore, og med en flåde på mere end 60 skibe er MCC en af verdens største short-sea operatører.

og Storbritannien. Det høje investeringsniveau fortsatte året ud, og Gruppen sikrede sig nye licenser i Norge, Storbritannien og i Den Mexicanske Golf og den høje efterforskningsaktivitet resulterede i nye fund. Ved årets slutning var Gruppen involveret i gennemførslen af fire store udviklingsprojekter i Storbritannien, Den Mexicanske Golf, Kasakhstan og Algeriet.

APM Terminals leverede et overskud på USD 649 mio. (USD 793 mio.). Resultatet eksklusivt salgsvancer og nedskrivninger var 24% højere end i 2010. Antallet af håndterede containere steg med 8% på sammenlignelig basis, og ROIC var 13,1% (16,0%). Det høje investeringsniveau fra foregående år fortsatte, og i løbet af 2011 sikrede APM Terminals yderligere nye investerings- og udviklingsprojekter, primært i vækstmarkeder.

Maersk Drilling leverede et overskud på USD 495 mio. (USD 399 mio.) og et ROIC på 12,7% (11,0%), positivt påvirket af højere dagsrater og bedre kontraktsdækning. Maersk Drilling indgik adskillige nye lange kontrakter og bestilte seks nye rigge til en kontraktpris USD 3,9 mia.

Maersk Supply Service leverede et overskud på USD 210 mio. (USD 201 mio.) og et ROIC på 11,3% (10,5%), positivt påvirket af højere aktivitetsniveau og forbedrede spotrater.

Maersk Tankers oplevede svære markedsvilkår på grund af overkapacitet i de fleste tanksegmenter og fik et tab på USD 151 mio. (USD 118 mio.) og et negativt ROIC på 4,2% (3,4%). For at udnytte flåden bedre indgik Maersk Tankers i et VLCC pool-samarbejde som medoperatør.

Damco fortsatte med at vokse og justerede sin portefølje. Med købet af NTS International Transport Services i Kina har Damco øget sit serviceudbud betragteligt inden for luftfragt. Resultatet blev et overskud på USD 65 mio. (USD 44 mio.), og ROIC var 25,8% (22,2%).

Svitszer oplevede en noget blandet udvikling i markedet og opnåede et lidt forbedret resultat på USD 133 mio. (USD 130 mio.). ROIC var 7,0% (7,2%).

Maersk FPSOs og Maersk LNG leverede et overskud på USD 8 mio. (tab på USD 242 mio.) og et ROIC på 0,3% (negativt med 8,0%), negativt påvirket af nettonedskrivninger på USD 159 mio. Der blev indgået aftale om salg af Maersk LNG for USD 1,4 mia. Salget forventes gennemført i 1. kvartal 2012.

Detailhandel leverede et overskud på DKK 5,3 mia. (DKK 2,2 mia.) og et ROIC på 34,7% (15,4%), positivt påvirket af avance fra salg af Netto Foodstores Limited, UK på DKK 3,8 mia, svarende til USD 0,7 mia. Salget blev gennemført i april 2011.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var på USD 7,3 mia. (USD 10,1 mia.), mens pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var på USD 9,8 mia. (USD 4,6 mia.). Gruppens frie pengestrøm var negativ med USD 2,5 mia. (positiv med USD 5,5 mia.).

Med en egenkapitalandel på 51,4% (51,5%), en nettorentebærende gæld på USD 15,3 mia. (USD 12,4 mia.) og en likviditetsreserve på USD 11,3 mia. (USD 14,5 mia.) er Gruppen velforberejdet og besluttet på at føre sine langsigtede vækstambitioner ud i livet og handle på de muligheder, der opstår i markederne inden for kerneforretningerne, uanset at der for øjeblikket er uro på finansmarkederne.

KVARTALSTAL

Kvartalstal for Gruppen for 2011 og 2010 er tilgængelige på <http://investor.maersk.com/da/financials.cfm>

Forventninger til 2012

A.P. Møller - Mærsk Gruppen forventer et positivt resultat, der er lavere end 2011-resultatet. Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer forventes at være på samme niveau som i 2011, mens pengestrøm fra driftsaktiviteter forventes at følge resultatudviklingen.

Maersk Oil forventer et resultat betydeligt under 2011-resultatet baseret på en forventet nedgang i produktionsandelen på 20% til et niveau omkring 265.000 tønder olie pr. dag ved en oliepris på USD 105 pr. tønde. Produktionsnedgangen skyldes hovedsagligt en lavere produktionsandel i Qatar, samt en naturlig modning af felterne i Nordsøen. Overdragelsen af 20% ejerskab af DUC til Nordsøfonden medio 2012 vil reducere Gruppens produktionsandel i Danmark, men vil ikke have nogen indflydelse på nettoresultatet. Efterforskningsomkostninger forventes at blive over USD 1 mia.

Maersk Liner Business forventer et negativt resultat i 2012 som konsekvens af overkapacitet. Den globale efterspørgsel på søfragt af containere forventes at vokse med 4-6% i 2012, lavere på Asien-Europa ruterne, men understøttet af højere vækst på de nord- og sydgående ruter.

APM Terminals forventer et resultat over 2011 samt højere vækst end markedet understøttet af mængder fra nye terminaler.

Maersk Drilling har tæt på fuld kontraktsdækning på attraktive rater i 2012 og forventer et resultat på niveau med 2011. Maersk Supply Service forventer et resultat på niveau med 2011 med en tredjedel af tilgængelige skibsdage endnu ikke kontraheret.

Det samlede resultat fra alle andre aktiviteter forventes at være på niveau med 2011 eksklusive salgsavancer og nedskrivninger.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2012, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien. Gruppens forventede resultat afhænger af en række faktorer. Baseret på forventet indtjeningsniveau og "alt andet lige" er følsomheder for de fire vigtigste faktorer estimeret i nedenstående tabel:

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



**Maersk Oil
Dunga feltet
Kasakhstan**

Maersk Oil's Dunga felt i Kasakhstan gennemgår en større udbygning, herunder boringen af omkring 200 nye oliebrønde samt en opgradering af faciliteterne, som vil mere end tredoble produktionen fra feltet. De nye brønde forventes at gå i produktion i 2012.

Beløb i DKK mio.

Hoved- og nøgletal

	2011	2010	2009	2008	2007
Omsætning	322.520	315.396	260.336	312.122	279.201
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	78.506	89.218	49.262	83.945	64.895
Af- og nedskrivninger	28.889	33.822	30.317	26.092	26.226
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	4.748	3.792	852	4.656	6.062
Andel af resultat i associerede virksomheder	651	461	360	-1.882	3.081
Resultat før finansielle poster (EBIT)	55.016	59.649	20.157	60.627	47.812
Finansielle poster, netto	-4.564	-5.263	-5.253	-7.808	-4.111
Resultat før skat	50.452	54.386	14.904	52.819	43.701
Skat	32.447	26.174	20.393	35.287	24.537
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	18.005	28.212	-5.489	17.532	19.164
Årets resultat af ophørte aktiviteter	78	3	-	106	-533
Årets resultat	18.083	28.215	-5.489	17.638	18.631
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	15.189	26.455	-7.027	16.960	17.809
Aktiver i alt	404.743	374.723	345.199	343.110	328.098
Egenkapital i alt	207.935	192.962	158.868	158.394	146.688
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	38.886	56.972	25.098	43.422	39.820
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-52.259	-26.078	-42.195	-52.375	-49.003
Investeringer i materielle anlægsaktiver	41.789	26.683	42.161	61.078	57.998
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	7,8%	12,7%	-0,3%	9,9%	10,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,0%	16,0%	-3,5%	11,6%	13,1%
Egenkapitalandel	51,4%	51,5%	46,0%	46,2%	44,7%
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	3.479	6.061	-1.674	4.122	4.328
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3.478	6.058	-1.674	4.122	4.328
Pengestrøm fra driftsaktiviteter pr. aktie, DKK	8.907	13.052	5.980	10.553	9.678
Udbytte pr. aktie, DKK	1.000	1.000	325	650	650
Børskurs (B-aktie) ultimo, DKK	37.920	50.510	36.600	28.100	54.400
Samlet markedsværdi, ultimo	160.982	217.464	156.901	116.281	223.177

Beløb i USD mio.

Hoved- og nøgletal

	2011	2010	2009	2008	2007
Omsætning	60.230	56.090	48.580	61.270	51.278
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	14.661	15.867	9.193	16.478	11.919
Af- og nedskrivninger	5.396	6.015	5.658	5.122	4.816
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	887	674	159	914	1.113
Andel af resultat i associerede virksomheder	122	82	67	-369	566
Resultat før finansielle poster (EBIT)	10.274	10.608	3.761	11.901	8.782
Finansielle poster, netto	-852	-936	-980	-1.533	-755
Resultat før skat	9.422	9.672	2.781	10.368	8.027
Skat	6.060	4.655	3.805	6.927	4.507
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	3.362	5.017	-1.024	3.441	3.520
Årets resultat af ophørte aktiviteter	15	1	-	21	-98
Årets resultat	3.377	5.018	-1.024	3.462	3.422
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	2.836	4.705	-1.311	3.329	3.271
Aktiver i alt	70.444	66.756	66.511	64.925	64.648
Egenkapital i alt	36.190	34.376	30.610	29.972	28.903
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	7.262	10.132	4.679	8.524	7.313
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-9.759	-4.638	-7.874	-10.281	-9.000
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.804	4.745	7.867	11.990	10.652
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	8,3%	12,2%	-0,3%	10,1%	10,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,6%	15,4%	-3,4%	11,8%	12,9%
Egenkapitalandel	51,4%	51,5%	46,0%	46,2%	44,7%
Resultat pr. aktie (EPS), USD	650	1.078	-312	809	795
Udvandet resultat pr. aktie, USD	649	1.077	-312	809	795
Pengestrøm fra driftsaktiviteter pr. aktie, USD	1.663	2.321	1.115	2.072	1.777
Udbytte pr. aktie, USD	174	178	63	123	128
Børskurs (B-aktie) ultimo, USD	6.600	8.998	7.052	5.317	10.719
Samlet markedsværdi, ultimo	28.018	38.741	30.231	22.002	43.973
Gennemsnitlig USD/DKK kurs	5,35	5,62	5,36	5,09	5,44
USD/DKK kurs ved årets udgang	5,75	5,61	5,19	5,28	5,08
Maersk Liner Business					
Transporterede mængder (FFE i mio.)	8,1	7,3	6,9	7,0	6,8
Gennemsnitlig rate (USD pr. FFE)	2.828	3.064	2.370	3.284	3.034
Gennemsnitlig pris på brændstof (USD pr. ton)	620	458	342	520	344
Maersk Oil					
Gennemsnitlig andel af olie- og gasproduktion (tusinde tønder olieækvivalenter pr. dag)	333	377	428	424	393
Gennemsnitlig råoliepris (Brent) (USD pr. tønde)	111	80	62	97	72
APM Terminals					
Håndterede containere (målt i mio. TEU vægtet med ejerandel)	33,5	31,5	30,9	33,3	31,0



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

Nils Smedegaard Andersen (Group CEO)
Trond Westlie
Kim Fejfer

Søren Skou
Claus V. Hemmingsen
Jakob Thomasen

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Meddelelse fra Executive Board

Gruppen leverede et acceptabelt resultat for 2011 givet markedsforholdene i container shipping. Mens Maersk Line gav underskud, leverede de fleste andre forretningsaktiviteter et godt afkast, og Gruppen foretog betydningsfulde investeringer i langsigtet vækst.

Indtjeningen lå under 2010, og afkastet af den investerede kapital (ROIC) levede ikke op til Gruppens ambitioner på 10% over en industricyklus på grund af overkapacitet i containershippingmarkedet.

EKSEKVERING AF PRIORITETER

Gruppen eksekverede godt på sine prioriteter for 2011. Kundefokus blev forstærket i hele Gruppen, og forretningsenhederne tog en række initiativer til at hæve serviceniveauet yderligere over for kunderne.

En transformation af Maersk Oil blev igangsat, hvilket foreløbigt har ført til større gennemsigtighed og en mere effektiv organisation. Transformationen og initiativerne fortsætter i 2012.

Vind igen prioriteten blev gennemført i hele Gruppen i form af besparelser og andre tiltag til forbedring af lønsomhed og justering af porteføljer, alt sammen for at imødegå virkningen af et forværret økonomisk klima. Aftale om salg af Maersk LNG blev indgået og forventes gennemført i 1. kvartal 2012.

Endvidere ekspanderede Gruppen sine kerneforretningers positioner i vækstmarkeder, hvor den økonomiske vækst fortsatte på et højt niveau.

INVESTERING I LANGSIGTET VÆKST

Gruppen vurderer, at den globale efterspørgsel på shipping samt olie og gas fortsat vil vokse, og Gruppen vil derfor fortsat investere inden for disse forretninger.

Maersk Oil investerede USD 4,8 mia. i efterforskning og udbygning af sin portefølje af licenser. Desuden udviklede Maersk Oil sin portefølje via nye fund, udviklingsplaner og udbygning af eksisterende udviklingsplaner. Gruppens ambition er at opnå en olieproduktion på 400.000 tønder pr. dag fra de 333.000 tønder pr. dag, der blev opnået i 2011. Maersk Oils andel af olieproduktionen vil falde i 2012 og 2013, før udviklingen af nye felter vil stabilisere andelen af produktionen i 2014 og trinvist øge andelen af produktionen mod målet.

Maersk Line forbedrede og udvidede sine servicetilbud, ikke mindst via introduktion af det nye Daily Maersk-produkt på Asien-Europa ruterne, et produkt som sætter nye standarder for industrien. WAFMAX- og SAMMAX-skibene med høj kølecontainerkapacitet målrettet vestafrikanske og sydamerikanske ruter, blev introduceret, hvilket yderligere styrker Maersk Lines konkurrencemæssige forspring på kølecontainermarkedet. Maersk Line erobrede markedsandele på de fleste ruter understøttet af 16% vækst i sin flåde. Maersk Line indgik nybygningskontrakt på 20 nye skibe, hver med en kapacitet på 18.000 TEU, til levering fra medio 2013 til medio 2015. På grund af skibenes størrelse og effektivitet kan de opnå lavere enhedsomkostninger samt branchens bedste performance, når det gælder miljø. Konkurrencen er fortsat hård som følge af overkapacitet og en fragmenteret industri, hvilket giver behov for konsolidering, reduktion af kapacitet og mere stabile rater på et bæredygtigt niveau. I slutningen af 2011 fandt enkelte operationelle konsolideringer sted, men Maersk Line fastholder, at der er brug

for yderligere tiltag før container shipping industrien kan levere et tilfredsstillende afkast til aktionærerne.

Maersk Line er tilfreds med og vil forsvare sin nuværende markedsandel, som sikrer tilstrækkelig stordriftsfordel til at levere et optimalt produkt til kunderne. Ved at fokusere på lønsom drift frem for vækst i markedsandele, vil Maersk Line tage en række initiativer for at genoprette fragtraterne fra det nuværende tabsgivende niveau. Mere specifikt vil Maersk Line optimere sin prispolitik og tilpasse kapaciteten for at forbedre markedsbalancen. Op-lægningsplaner er igangsat, super slow steaming vil i større omfang blive implementeret, og Maersk Line vil investere for at vokse med markedet.

APM Terminals fortsatte sin ekspansion og vandt markedsandele, da både nye og eksisterende terminaler blev føjet til porteføljen, primært i vækstmarkeder som Georgien, Peru og Costa Rica. Indtjeningen blev også yderligere forbedret. Den langsigtede ambition for APM Terminals er at blive verdens førende havneoperatør samt at blive en mere markant bidragsyder til Gruppens resultat via nye projekter i vækstmarkeder og optimering af eksisterende terminaler samt udvikling af værdiskabende tilbud til kunder og myndigheder.

Maersk Drilling investerede yderligere i ultra dybtvands og ultra harsh segmenterne, hvor efterspørgslen på højt-tydende rigge fortsat er stærk. Maersk Drilling vil udvide den nuværende flåde betydeligt med jack-up og flydende rigge, fortrinsvis via nybygninger. I 2011 bestilte Maersk Drilling seks nye rigge, en investering på i alt USD 3,9 mia. Der er sikret kontrakter for to af de nye ultra harsh jack-up rigge.

FORBEDRET PERFORMANCE

Gruppens aktiviteter leverede førende eller forbedrede afkast i forhold til deres konkurrenter i industrierne. Performanceforbedringerne vil fortsætte med en målsætning om, at afkast skal ligge i øverste kvartil for alle forretningsenheder.

PRIORITETER FOR 2012

Executive Board har fastlagt to overordnede prioriteter for Gruppen i 2012: "At skabe vindervirksomheder" og "Vækstmarkeder".

Målet for Maersk Line er at genvinde det momentum, der blev opnået under finanskrisen. Der vil være særligt

fokus på prissætning og konkurrenceevne, og Maersk Line vil forsøge at nyde godt af sin styrkede position inden for pålidelighed og kundetilfredshed. Omkostningsreduktioner vil fortsætte.

Shippingmarkederne var vanskelige i 2011 og vil fortsat være det i nogen tid fremover. Derfor, og på grund af de væsentlige investeringer, der blev foretaget i 2011, vil Gruppens vækstambitioner i shippingsegmenterne være på et lavere niveau i 2012.

Maersk Oil vil fortsætte med at investere i og vurdere efterforskningsaktiviteter for at sikre udbygning og potentiale. Det har høj prioritet for Gruppen at vende den faldende produktion og sikre støt vækst mod en fast produktionsandel på 400.000 tønder pr. dag.

Det forstærkede fokus på kunderne vil fortsætte i alle aktiviteter.

Gruppen vil prioritere yderligere investeringer i udvalgte vækstmarkeder og styrke sit forhold til myndigheder, vigtige virksomhedspartnere og kunder. Rekruttering og andre HR-aktiviteter i disse lande vil også blive udbygget, alt sammen med henblik på at etablere et solidt fundament for langsigtet ekspansion.

FINANSIEL FLEKSIBILITET

De fundamentale finansielle forudsætninger for at føre Gruppens vækstambitioner ud i livet er på plads og finansieringspositionen fortsætter med at være stærk uden større refinansieringsrisiko i de kommende år. Gruppen vil fortsat udvide sin finansieringsbase via markedet for virksomhedsobligationer, når vilkårene er attraktive. Dette giver Gruppen styrke til at fortsætte vækststrategien og handle på de muligheder, der opstår som følge af de nuværende markedsvilkår.

EN STYRKET POSITION

Gruppen står derfor meget stærkere i dag end før krisen i 2008-2009. Finansiell styrke, konkurrenceevne, kundefokus, produkter og service er blevet forbedret, og en række andre forbedringsinitiativer er blevet gennemført. I 2012 vil Gruppen imødekomme udfordringer og muligheder fra en styrket position.



Maersk Drilling
Liberia
Vestafrika

Semi-submersible riggen Mærsk Deliverer er klar til boreoperation på vanddybder på op til 3.000 meter ud for Liberias kyst i Vestafrika. Eftersom let tilgængelig olie er sjælden udvider Maersk Drilling sin avancerede flåde med rigge og boreskibe til ultra dybt vand for at kunne nå de svært tilgængelige reserver.

Case

Ekspansion i vækstmarkeder

Gruppen ser et stort forretningspotentiale i vækstmarkederne i Sydøstasien, Afrika, Latinamerika og Central- og Østeuropa. Disse markeder er i økonomisk vækst, og rentabiliteten er høj.

I 2011 udgjorde Gruppens omsætning i vækstmarkeder 33% af den samlede omsætning, men på grund af stærkere indtjening resulterede denne omsætning i 53% af Gruppens samlede overskud.

STIGENDE BEHOV FOR TRANSPORT OG ENERGI

Råstoffer og lave lønomkostninger er nøgelfaktorer i den rivende vækst i disse markeder. Og et højere uddannelsesniveau skubber nu yderligere på udviklingen af erhvervslevet, mens den stigende velstand skaber en større middelklasse med højere forbrug af såvel energi som forbrugsgoder. Kina ventes for eksempel at blive verdens største marked for luksusvarer i løbet af 2012.

Globale handelstal bekræfter tendensen. Importen til Asien er steget væsentligt gennem de seneste år, på grund af større efterspørgsel på råvarer, importeret frugt m.v. Dette øgede efterspørgslen på kølecontainertransport som f.eks. Gruppens WAFMAX- og SAMMAX-skibe til de vestafrikanske og sydamerikanske ruter.

Mængderne på disse markeder forventes at stige med yderligere 10% årligt i de kommende år.

Gruppen vil fortsat investere kraftigt i olie og gas for at drage fordel af den øgede efterspørgsel på energi i vækstmarkederne. Ligeledes investerer Gruppen i havneterminaler og infrastruktur for at lette det stigende pres på

Seneste investeringer og tiltag i vækstmarkeder

- Poti Terminal, Georgien
- Callao Terminal, Peru
- Moin Terminal, Costa Rica
- Santos Terminal, Brasilien
- Monrovia Terminal, Liberia
- Cai Mep Terminal, Vietnam
- Aqaba Terminal, Jordan
- Introduktion af WAFMAX og SAMMAX skibe
- Introduktion af direkte forbindelse mellem Mexico-Europa og Marokko-Rusland
- Olielicenser offshore, Brasilien
- Chissonga olielicens, Angola
- To års borekontrakt, Angola
- Opstart af Peregrino FPSO, Brasilien
- Køb af NTS International Transport Services, Kina



knudepunkter for transport. APM Terminals' strategi er således stærkt fokuseret på ekspansion i vækstmarkederne, hvor virksomheden allerede har et godt fodfæste.

LØSNING PÅ FLASKEHALSPROBLEMER

Et konkret eksempel på, hvordan Gruppen løser flaskehalsproblemer og vokser i takt med den lokale økonomi, er Apapa-terminalen i Lagos, Nigeria.

Halvdelen af landets eksport går gennem Apapa-nåleøjet, og IMF forudser, at den nigerianske økonomi vil vokse med en årlig rate på 6,4% i 2010-2015.

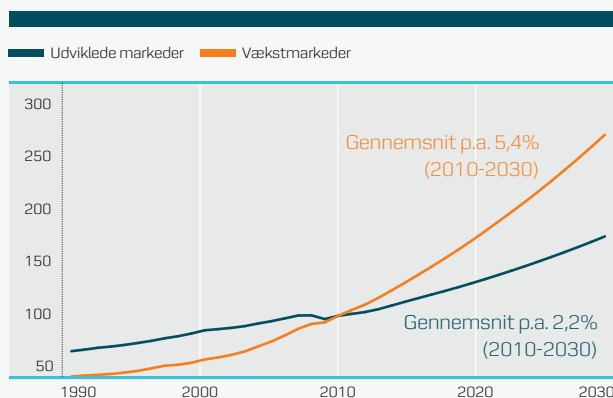
APM Terminals overtog driften af Apapa i 2006. Dengang tog det gennemsnitlige anløb for et containerskib 20 dage. Nu tager det en dag. Dette sparer trængselsgebyrer, og landmænd drager fordel af effektive måder at eksportere deres produkter, hvilket giver et incitament til at udvikle landbruget i området.

APM Terminals har investeret i infrastruktur i og omkring terminalen og tilbyder lokalansatte både uddannelse og arbejds erfaring. Virksomheden har endvidere udviklet administrative systemer, der bidrager til at nedbringe korrupsion.

STOR INTERESSE FRA MYNDIGHEDER

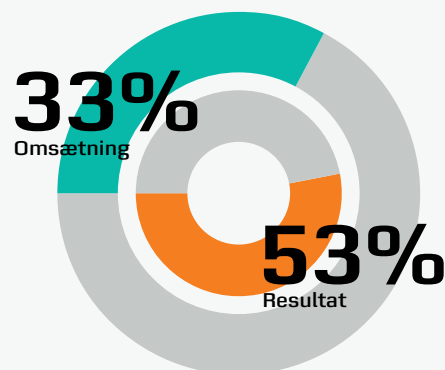
Mange vækstmarkeder, som Nigeria, har ikke den nødvendige kapacitet i deres containerterminaler til at kunne håndtere voksende mængder gods, og APM Terminals forventer, at mængderne på disse markeder vil stige med yderligere 10% årligt i de kommende år.

Vækstpotentiale



Kilde: Global Insights

Udvidelse af forretningen i vækstmarkeder



Omsætnings- og resultatandel fra vækstmarkeder

Myndigheder forsøger blandt andet at løse dette problem ved at privatisere havne og tilbyde landområder til nye havneterminaler, noget APM Terminals nyder godt af. Siden 2007 har APM Terminals fordoblet sin omsætning til USD 4,7 mia., og virksomhedens appetit for nye projekter er langt fra mættet. Omkring 70% (stigende til 80% i 2015) af investeringerne og 84% af overskuddet kommer fra vækstmarkeder.

Mulighederne overstiger langt de tilknyttede risici.

EN FORDEL I ERFARING

Gruppen søger at udnytte fordelene ved sin globale tilstedeværelse, lange historie (Gruppens første skib anløb i Brasilien så tidligt som i 1913) og stærke lokale netværk til at udbygge forretningen i vækstmarkederne. Endvidere kan Gruppens brede portefølje af virksomheder og services levere, hvad mange vækstmarkeder har brug for til yderligere at udvikle deres økonomier.

Gruppen er opmærksom på det faktum, at det også indebærer risici at operere i vækstmarkeder. Derfor spredes investeringerne bevidst for at reducere disse risici, men den grundlæggende antagelse er, at mulighederne i disse markeder langt overstiger de tilknyttede risici.

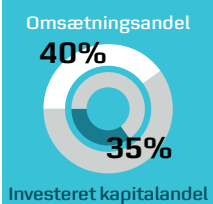
Gruppens forretningsområder

A.P. Møller - Mærsk Gruppen omfatter i alt ca. 1.100 selskaber. På siderne 126–128 er anført væsentlige selskaber, hvor A.P. Møller - Mærsk Gruppen har tilstedeværelse. En mere omfattende liste af selskaber er tilgængelig på <http://investor.maersk.com/da/financials.cfm>



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

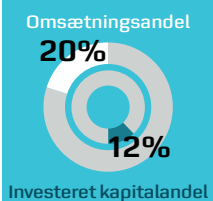
Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
51.753	8,3	12,2



Maersk Line, Safmarine, MCC og Seago Line Side 22

Global containerfart

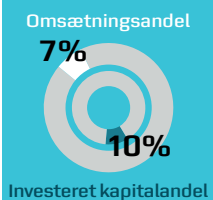
Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
18.502	-3,4	15,3



Maersk Oil Side 26

Olje- og gasproduktion samt efterforskningsaktiviteter

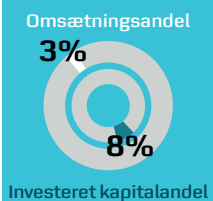
Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
6.427	36,3	32,6



APM Terminals Side 30

Containerterminalaktiviteter, indlandstransport, containerdepoter og reparation af containere m.v.

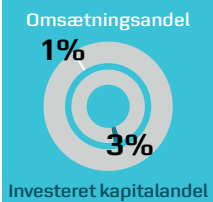
Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
5.124	13,1	16,0



Maersk Drilling Side 33

Offshore boreaktiviteter samt operation af landrigge gennem 50% ejerskab af Egyptian Drilling Company

Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
4.102	12,7	11,0



Maersk Supply Service Side 35

Forsyningskibsaktivitet med ankerhåndterings- og platform supplieskibe m.v.

Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
1.828	11,3	10,5

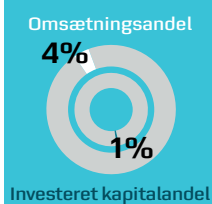


Maersk Tankers

Side 36

Tankskibstransport af råolie, olieprodukter og gas

Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
3.774	-4,2	-3,4

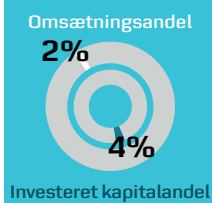


Damco

Side 37

Logistik- og forwarding aktiviteter

Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
317	25,8	22,2

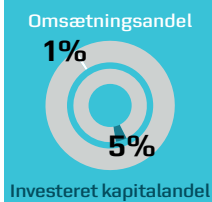


Svitzer

Side 39

Bugser- og bjærgningsaktivitet m.v.

Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
1.910	7,0	7,2



Maersk FPSOs og Maersk LNG

Side 40

Flydende olie- og gasproduktionsenheder og transport af naturgas

Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
2.539	0,3	-8,0

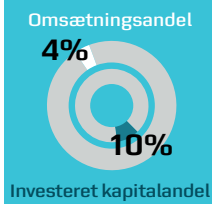


Dansk Supermarkedet Gruppen

Side 41

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

Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
2.627	36,8	14,8



Odense Staalskibsværft Gruppen,

Side 42

20% ejerandel i Danske Bank A/S (associeret virksomhed),

Maersk Container Industry, Ro/Ro og relaterede aktiviteter og øvrige

Investeret kapital USD mio.	ROIC % 2011	ROIC % 2010
5.385	4,5	0,7

Segmentoversigt

	DKK mio.		USD mio.	
	2011	2010	2011	2010
Omsætning				
Containeraktiviteter	146.157	146.415	27.295	26.038
Olie- og gasaktiviteter	67.554	57.634	12.616	10.250
Terminalaktiviteter	25.073	23.906	4.682	4.251
Tank, offshore og anden skibsfart	31.747	31.679	5.929	5.634
Detailhandel	55.227	59.250	10.314	10.537
Andre virksomheder	9.668	8.181	1.805	1.455
Rapporteringspligtige segmenter i alt	335.426	327.065	62.641	58.165
Ikke allokerede aktiviteter (Maersk Oil Trading)	4.188	3.035	782	540
Elimineringer	-17.094	-14.704	-3.193	-2.615
I alt	322.520	315.396	60.230	56.090
Resultat				
Containeraktiviteter	-2.875	14.855	-537	2.642
Olie- og gasaktiviteter	11.038	9.327	2.061	1.659
Terminalaktiviteter	3.476	4.457	649	793
Tank, offshore og anden skibsfart	3.964	1.362	740	240
Detailhandel	5.303	2.215	990	394
Andre virksomheder	1.007	953	188	170
Rapporteringspligtige segmenter i alt	21.913	33.169	4.091	5.898
Ikke allokerede aktiviteter	-3.393	-5.006	-634	-890
Elimineringer	-515	49	-95	9
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	78	3	15	1
I alt	18.083	28.215	3.377	5.018
Pengestrøm fra driftsaktiviteter				
Containeraktiviteter	5.315	23.619	992	4.200
Olie- og gasaktiviteter	23.374	22.231	4.365	3.954
Terminalaktiviteter	4.882	4.749	912	845
Tank, offshore og anden skibsfart	9.178	7.726	1.714	1.373
Detailhandel	2.292	2.493	428	443
Andre virksomheder	267	1.078	50	192
Rapporteringspligtige segmenter i alt	45.308	61.896	8.461	11.007
Ikke allokerede aktiviteter	-6.270	-5.014	-1.171	-891
Elimineringer	-152	90	-28	16
I alt	38.886	56.972	7.262	10.132



Maersk Oil
Halfdan feltet
Nordsøen

Halfdan feltet blev fundet i 1999 og allerede sat i produktion i 2000. Det Maersk Oil opererede felt er det højest producerende felt i den danske del af Nordsøen og producerede samlet mere end 30 mio. tønder olie i 2011.

Maersk Liner Business

MARKEDET FOR CONTAINERAKTIVITET

Generelt udviklede containermængderne sig positivt i 2011, dog med uens vækstrater for de forskellige ruter.

Markedet for containertransport voksede i 2011 med 7% sammenlignet med 2010 (Drewry). Væksten reduceredes i andet halvår 2011, og i 4. kvartal voksede markedet kun med 5% sammenlignet med 4. kvartal 2010 (Drewry).

Generelt var væksten i mængden af containere til Europa og USA lav, og den normale højsæson udeblev i 3. kvartal. Vækst for ruterne mellem Asien og Europa var 4%, mens mængderne på Stillehavet var uændret.

Konkurrencen var intens i 2011, da mange rederier navnlig i 2. og 3. kvartal tog levering af ny tonnage. Endvidere blev et stort antal +10.000 TEU-skibe leveret og indsat på ruterne mellem Asien og Europa, hvilket resulterede i omfordeling af mindre skibe til andre ruter. Dette havde en negativ indvirkning på fragtraterne, navnlig på ruterne mellem Asien og Europa, hvor raterne faldt til et uholdbart niveau. I 4. kvartal nåede spotraterne mellem Asien og Europa et uhørt lavt niveau under USD 500 pr. TEU, hvilket er væsentligt under driftsomkostningerne for de fleste rederier.

Som et resultat af de vanskelige markedsvilkår og som respons på Maersk Lines introduktion af Daily Maersk, annoncerede de fleste konkurrenter, på ruterne mellem Asien og Europa, i 4. kvartal oprettelsen af nye alliancer for at optimere deres kombinerede netværk og reducere omkostninger.

På trods af pres på raterne blev kun lidt tonnage oplagt. I 4. kvartal annoncerede flere rederier imidlertid oplæggninger og indstilling af ruter. I 2011 blev 239 containerskibe med en kombineret kapacitet på 1,77 mio. TEU bestilt, og ved årets udgang var den globale ordrebog 4,3 mio. TEU, svarende til 28% af den nuværende flåde (Alphaliner). I 2012 forventes det, at 253 containerskibe med en kombineret kapacitet på 1,47 mio. TEU vil blive leveret, svarende til 10% af den nuværende flåde. I samme tidsrum forventes den globale efterspørgsel på søfragt at stige med 4-6% med forventet lavere vækst på ruterne mellem Asien og Europa, og højere vækst på de nord- og sydgående ruter.

MAERSK LINER BUSINESS

Maersk Liner Business dækker over Gruppens containeraktiviteter herunder Maersk Line, Safmarine, MCC og Seago Line og omfatter 645 egne og chartrede containerskibe med en kapacitet på i alt 2,5 mio. TEU pr. 31. december 2011. Endvidere omfatter flåden 15 egne og chartrede multi purpose skibe.

Omsætning for containeraktiviteterne steg med 5% til USD 25,1 mia., positivt påvirket af større mængder, men delvist modgået af faldende rater. Gruppens transporterede mængder steg med 11% til 8,1 mio. FFE (7,3 mio. FFE). I 4. kvartal var stigningen 18% sammenlignet med samme periode i 2010. Stigning i Gruppens transporterede mængder var større end det generelle marked, og Gruppen vandt således markedsandele i 2011. Den gennemsnitlige fragtrate inklusive BAF faldt med 8% i forhold til 2010 til USD 2.828 pr. FFE og var 12% lavere i 4. kvartal sammenlignet med 4. kvartal 2010.

Maersk Liner Business		USD mio.	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	25.108	24.022	
EBITDA	1.009	4.507	
Af- og nedskrivninger	1.617	1.708	
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	127	23	
Andel af resultat i associerede virksomheder	-2	-2	
EBIT	-483	2.820	
Finansielle poster, netto	-49	-16	
Resultat før skat	-532	2.804	
Skat	70	206	
Årets resultat (NOPAT)	-602	2.598	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	899	4.116	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-3.170	-947	
Investeret kapital	18.502	16.782	
ROIC	-3,4%	15,3%	
Transporterede mængder (FFE i mio.)	8,1	7,3	
Gennemsnitlig rate (USD pr. FFE)	2.828	3.064	
Gennemsnitlig pris på brændstof (USD pr. ton)	620	458	

På hovedruterne mellem Asien og Europa steg mængden på vestgående såvel som østgående ruter med henholdsvis 15% og 17% i forhold til 2010. Den gennemsnitlige fragtrate for vestgående ruter faldt med 21%, og for østgående ruter med 13%.

Mængderne på Afrika ruterne steg med 19% ved lidt lavere rater. Mængderne på Latinamerika ruterne steg med 17%, mens raterne faldt med 7%. Mængderne på Oceanien ruterne faldt med 2%, mens raterne steg med 6%. Mængderne på Transpacific steg med 2% og raterne faldt med 7%. Mængderne på Transatlanten var mere eller mindre uforandrede og med svagt stigende rater. MCC's mængder på Intra-asien steg med 5%.

Gruppen optimerer kontinuerligt sit rutenetværk, og i september 2011 annoncerede Maersk Line det nye produkt Daily Maersk, der introducerer daglige afgang fra fire hovedhavne i Asien til tre hovedhavne i Europa med garanteret transporttid. Driften involverer 70 skibe og er blevet modtaget meget positivt af kunderne. I 4. kvartal var rettidig levering 98% – betydeligt over markedsgennemsnittet.

I 2011 begyndte Maersk Line og Safmarine at tage levering af containerskibe, specielt udstyret til Afrika og Sydamerika ruterne. Udover fokus på reduktion af omkostninger og udledning af drivhusgasser betjener disse skibe kunderne meget bedre end de nuværende skibe på grund af deres øgede kapacitet til kølecontainere.

Fokus på vækstmarkeder hjælper med til at positionere Gruppen godt til fremtiden, da vækstraterne er væsentligt højere end for mere modne markeder, og på samme tid har raterne vist sig at være mere stabile.

	Rater 2011/ 2010	Mængder 2011/ 2010	Fordeling af mængder pr. rute 2011	Fordeling af mængder pr. rute 2010
Asien – Europe	-19%	16%	39%	38%
Afrika	-2%	19%	16%	15%
Transpacific	-7%	2%	12%	13%
Latinamerika	-7%	17%	14%	13%
Transatlanten	2%	0%	8%	9%
Oceanien	6%	-2%	5%	6%
Intra-asien	5%	5%	6%	6%
I alt	-8%	11%	100%	100%

Maersk Line annoncerede, at Safmarines hovedkvarter og de regionale kontorer ville blive integreret i Maersk Lines organisation, mens Safmarines brand og salgstyrke fastholdes.

Seago Line blev etableret for yderligere at udvikle den interne europæiske containertransport.

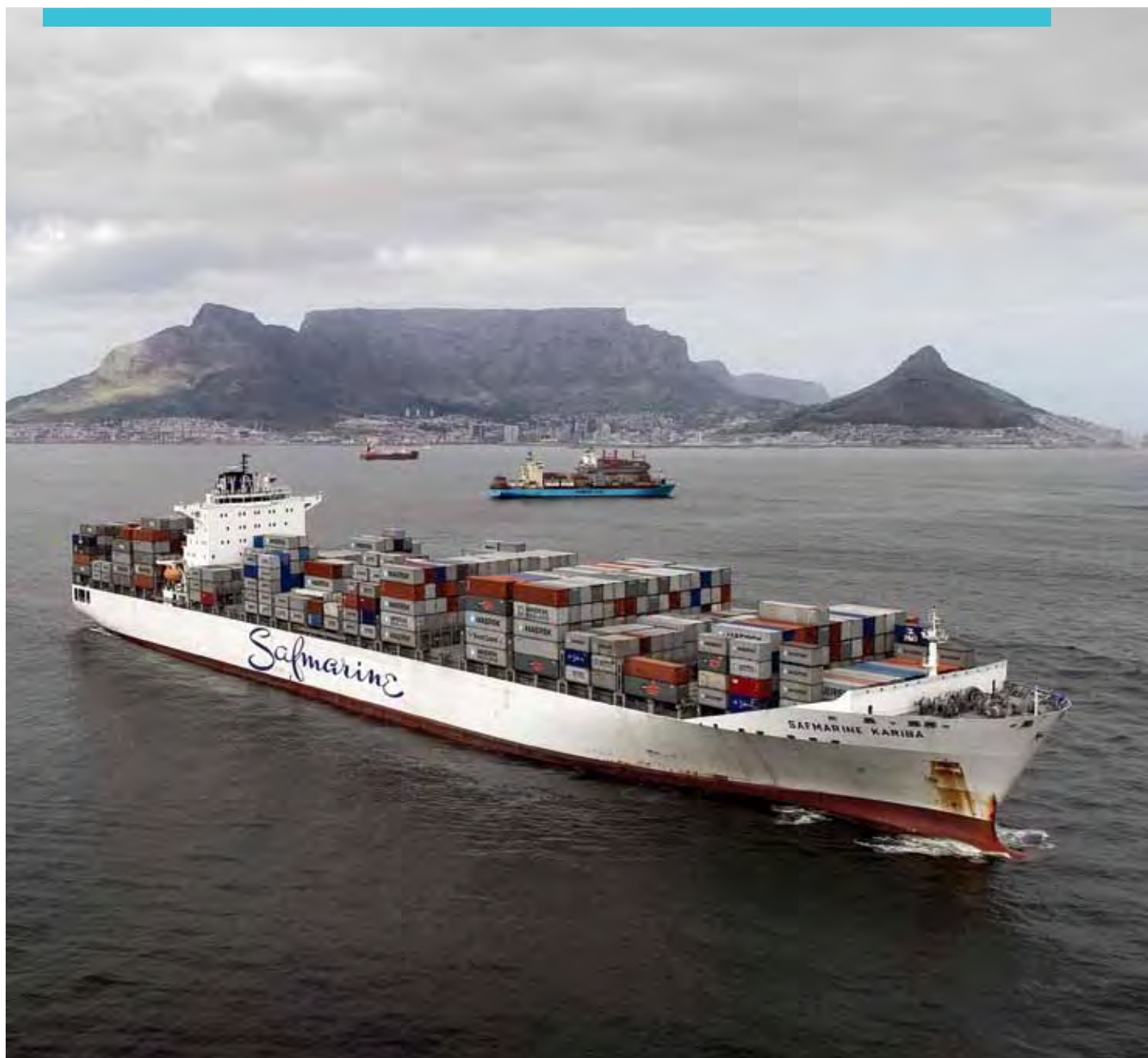
— Kundetilfredsheden steg yderligere i 2011 og er nu på hidtil højeste niveau.

Den gennemsnitlige brændstofpris for Maersk Liner Business var 35% højere i 2011 end i 2010. Brændstofforbruget pr. TEU/dag faldt med 2%. Som en konsekvens af presset på fragtraterne er det blevet vanskeligere at fakturere den stigende omkostning til brændstof videre til kunderne, da der bliver indgået flere kontrakter med løbetid på under en måned. Disse kontrakter er ofte baseret på all-in rater og indeholder dermed ikke et BAF element.

For at reducere udledninger og omkostninger søger Maersk Line konstant nye måder til optimering af brændstofforbruget. Et initiativ, der blev introduceret i 2011, er super slow steaming, som primært bruges på returruterne.

De samlede enhedsomkostninger steg med 9% sammenlignet med 2010, hvorimod enhedsomkostninger eksklusive brændstofomkostninger steg med 2%, hovedsageligt grundet stigende terminal- og havneudgifter i vækstmarkeder. De samlede enhedsomkostninger for 4. kvartal var 2% højere end i 4. kvartal 2010, og 6% lavere eksklusive brændstofomkostninger.

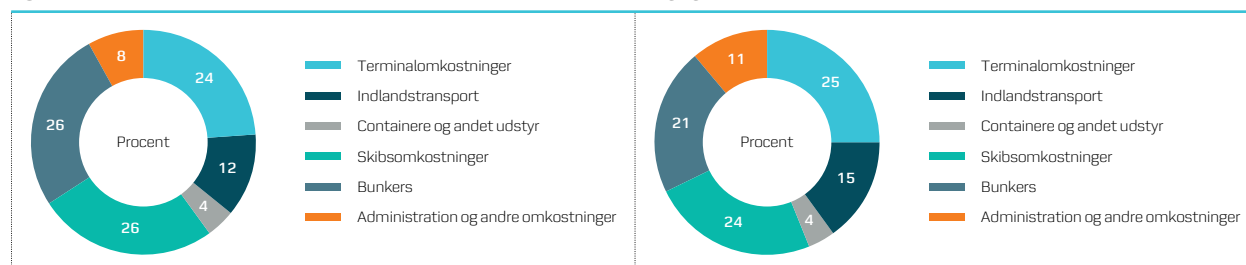
Maersk Line havde fortsat fokus på pålidelighed, godt kundesamarbejde, miljøpåvirkning og konkurrencedygtighed med det mål at opnå en 5% højere EBIT-margin end sammenlignelige konkurrenter. Initiativer til lettere at kunne gøre forretninger med Maersk Line er allerede blevet implementeret, og flere initiativer vil blive introduceret i 2012. Maersk Line er fortsat det mest pålidelige containerrederi, og i løbet af 4. kvartal blev den bedste levering til tiden nogensinde målt til 87,5% (Drewry). Kundetilfredsheden steg yderligere i 2011 og er nu på hidtil højeste niveau.



Fordeling af containerskibsruternes enhedsomkostninger

2011

2010



Maersk Line indgik kontrakt om 20 nye skibe på 18.000 TEU, som vil blive leveret i 2013-2015.

I 2011 tog Gruppen levering af 18 nye og to second-hand skibe på i alt 98.000 TEU samt to nye multi purpose skibe (36.000 DWT). 10 skibe på i alt 36.000 TEU blev solgt, mens et skib på i alt 5.000 TEU blev ophugget på miljøforsvarlig vis.

Ved udgangen af 2011 bestod flåden af 254 egne containerskibe og 391 chartrede containerskibe med en samlet kapacitet på 2,5 mio. TEU. Desuden ejede Gruppen tre og havde chartret 12 multi purpose skibe. 42 skibe på i alt 491.000 TEU er bestilt til levering i 2012-2015, samt to multi purpose skibe i 1. kvartal 2012.

Ved årets slutning var den samlede chartrede kapacitet 1,2 mio. TEU (0,9 mio. TEU).

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) for 2011 var 0,57 pr. mio. arbejdstimer (0,83 pr. mio. arbejdstimer).

Resultat før finansielle poster (EBIT) pr. FFE var negativt med USD 75 (positivt med USD 384), eksklusive salgsvance på skibe og containere. Resultatet i 4. kvartal blev negativt påvirket af engangsomkostninger på USD 105 mio. i forbindelse med omstrukturering i Safmarine.

Maersk Line genvandt markedsandele gennem 2011 og flytter nu fokus til lønsomhed frem for yderligere vækst i markedsandel. Maersk Line tager en række initiativer for at hæve fragtrater fra et ulønsomt niveau, ved at tilpasse kapaciteten gennem oplægning af skibe samt super slow-steaming for at opnå en bedre markedsbalance.

Flåde	TEU		Antal	
	2011	2010	2011	2010
Egne containerskibe				
0-2.999 TEU	104.508	106.963	58	58
3.000-4.699 TEU	351.586	320.209	87	80
4.700-7.999 TEU	254.972	227.398	40	38
8.000-TEU	649.922	642.525	69	69
I alt	1.360.988	1.297.095	254	245
Chartrede containerskibe				
0-2.999 TEU	555.848	481.770	296	259
3.000-4.699 TEU	144.771	64.333	35	16
4.700-7.999 TEU	231.736	242.490	40	43
8.000-TEU	227.776	80.644	20	7
I alt	1.160.131	869.237	391	325
Egne og chartrede containerskibe	2.521.119	2.166.332	645	570
Egne og chartrede multi purpose skibe			15	15
Nybygningsprogram (egne skibe)				
0-2.999 TEU	-	3.608	-	2
3.000-4.699 TEU	58.500	99.000	13	22
4.700-7.999 TEU	66.690	119.200	9	16
8.000-TEU	360.000	-	20	-
Containerskibe i alt	485.190	221.808	42	40
Multi purpose skibe			2	5

Maersk Oil

Resultatet steg med 24% sammenlignet med 2010, positivt påvirket af højere oliepriser, men delvist modsvaret af højere efterforskningsomkostninger samt lavere produktionsandel i Qatar og lavere produktion i Danmark og Storbritannien. Den effektive skattesats steg til 73% (71%), primært på grund af højere skattesats i Storbritannien og øgede efterforskningsaktiviteter, hvor den fremtidige skattefradragsret er afhængig af kommercielle oliefund.

Sikkerhed har høj prioritet for Maersk Oil, og LTIF var 0,91 pr. mio. arbejdstimer (1,19 pr. mio. arbejdstimer). Bestræbelserne fortsætter for fuldstændigt at eliminere ulykker.

PRODUKTION OG UDVIKLING

Med en gennemsnitlig daglig andel af olie- og gasproduktion i 2011 på 333.000 tønder olie, var Gruppens andel for året 12% lavere end i 2010 (377.000 tønder pr. dag). Nedgangen skyldtes en lavere produktionsandel i Qatar og en lavere produktion i Danmark og Storbritannien, delvist opvejet af en mindre, ny produktion fra Brasilien.

I **Qatar** var alle 15 nye platforme under Al Shaheen feltudviklingen i drift, og 12 nye brønde blev sat i produktion i 2011, hvilket forøgede det samlede antal af borede brønde til 168 ud af de 169 planlagte borer. Gruppens gennemsnitlige andel af olieproduktionen var 157.000 tønder pr. dag, 6% lavere end i 2010 (167.000 tønder pr. dag). Faldet var primært forårsaget af højere oliepriser og lavere andel til dækning af investeringer og omkostninger. Det nuværende produktionsniveau i omegnen af 300.000 tønder olie pr. dag forventes at fortsætte, dog med en betragtelig lavere andel til Gruppen grundet kontraktstrukturen.

I den danske del af **Nordsøen** påbegyndtes produktion fra den nye Halfdan platform, og boreaktiviteterne fortsætter eller er planlagt for Dan, Tyra og Valdemar felterne for delvist at modvirke den faldende produktion. I juli 2012 overtager Den Danske Nordsøfond, som er ejet af den danske stat, en 20% andel i DUC. Dette vil sænke Gruppens produktionsandel, men vil ikke have nogen indflydelse på nettoresultatet, da den danske stats deltagelse erstatter en 20% overskudsandel. Med en gennemsnitlig andel på 75.000 tønder pr. dag var Gruppens andel 9% lavere end i 2010 (82.000 tønder pr. dag). Den samlede andel af gasproduktionen var 2,2 mia. m³ eller

gennemsnitligt 38.000 tønder olieækvivalenter pr. dag (49.000 tønder pr. dag). Den lavere olie- og gasproduktion blev forårsaget af faldende produktion fra modne felter og lavere gasefterspørgsel.

I **Storbritannien** blev konstruktion af en platform og anden infrastruktur til udvikling af Golden Eagle området i Nordsøen godkendt af myndighederne, og produktionsstarten er planlagt til 2014, indledningsvis med en produktionsandel på 20.000 tønder olie pr. dag. På Gryphon pågår reparation af Maersk Oils FPSO, som blev beskadiget under en storm i februar 2011, og produktionen forventes igangsat i andet halvår 2012. Produktionstab og skaderne på FPSO'en vil delvist være dækket i henhold til gældende forsikringspolicer, og for 2011 er inkluderet en kompensation på USD 266 mio. fra forsikringen for

Maersk Oil		USD mio.	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	12.616	10.250	
Resultat før efterforskningsomkostninger	11.005	8.873	
Efterforskningsomkostninger	990	605	
EBITDA	10.015	8.268	
Af- og nedskrivninger	2.171	2.418	
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	2	4	
Andel af resultat i associerede virksomheder	-4	-	
EBIT	7.842	5.854	
Finansielle poster, netto	-96	-52	
Resultat før skat	7.746	5.802	
Skat	5.685	4.143	
Årets resultat (NOPAT)	2.061	1.659	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	4.365	3.954	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-3.788	-1.962	
Investeret kapital	6.427	4.917	
ROIC	36,3%	32,6%	
Gennemsnitlig andel af olie- og gasproduktion (tusinde tønder olieækvivalenter pr. dag)	333	377	
Gennemsnitlig råoliepris (Brent) (USD pr. tønde)	111	80	

produktionstab. Gruppens produktionsandel var gennemsnitligt 27.000 tønder olieækvivalenter pr. dag, hvilket var 47% mindre end i samme periode 2010 (51.000 tønder pr. dag), hovedsagelig grundet driftsstoppet på Gryphon.

Maersk Oil færdiggjorde 14 efterforsknings- eller vurderingsbrønde i 2011.

I **Algeriet** er udbygningen af El Merk felterne i gang, og der forventes en yderligere andel af produktionen på 10.000 tønder olie pr. dag fra 4. kvartal 2012. Med 25.000 tønder olie pr. dag var Gruppens andel af produktionen 4% under 2010 (26.000 tønder pr. dag).

I **Kasakhstan** fortsætter den betydelige udbygning af Dunga feltet, herunder omkring 200 oliebrønde, med produktionsstart for de første brønde planlagt til 2012. Andelen af produktionen forventes at nå et niveau på 15.000 tønder olie pr. dag i 2014. Gruppens andel af olieproduktionen fortsatte på et niveau på 3.000 tønder olie pr. dag i 2011 (3.000 tønder pr. dag), positivt påvirket af

produktion fra nyere brønde på Dunga feltet, men negativt påvirket af salget af Saigak feltet.

I **Brasilien** gennemførtes købet af andele i tre offshore-licenser i juli 2011, og Gruppens gennemsnitlige andel af produktionen fra Polvo feltet var 8.000 tønder olie pr. dag.

I **USA** går udbygningen af Jack feltet på dybt vand i Den Mexicanske Golf fremad mod produktionsstart i 2014, indledningsvis med en produktionsandel på omkring 8.000 tønder olie pr. dag.

EFTERFORSKNING OG FORRETNINGSUDVIKLING

Maersk Oil arbejder på det strategiske mål om at nå en stabil produktionsandel svarende til 400.000 tønder olie pr. dag. I 2011 steg investeringer i nye aktiviteter betragteligt, navnlig med et opkøb på USD 2,4 mia. i Brasilien. Endvidere har Maersk Oil færdiggjort 14 (14) efterforsknings- eller vurderingsbrønde i 2011 og var involveret i boringen af yderligere 30 brønde, der enten er i gang eller skal igangsættes i 2012 i Angola, Brasilien, Kasakhstan, Norge, Qatar, Storbritannien og USA.

Efterforskningsomkostningerne var på USD 990 mio. (USD 605 mio.), hvilket afspejler et højt aktivitetsniveau

Maersk Oil, produktion og efterforskning 2011



for efterforskning, herunder boreaktiviteter i Angola, Brasilien, Norge og Storbritannien samt indledende udbygningsaktiviteter i Angola og Storbritannien. De lavere efterforskningsomkostninger i 2010 var endvidere påvirket af tilbageførsel af hensættelser til en tabsgivende rig.

I **Angola** øgede Maersk Oil sin andel i offshore-oliefundet Chissonga i Blok 16 fra 50% til 65%, betinget af myndighedernes godkendelse. Fundet blev erklæret kommercielt af de lokale myndigheder, og vurdering af udviklingsmulighederne pågår. Parallelt hermed pågår der efterforskningsboring for at bestemme det resterende potentiale i blokken. I Blok 23 blev der fundet olie i Azul efterforskningsbrønden, og det er planlagt, at potentialet skal vurderes ved yderligere boring. I Blok 8 er der planlagt efterforskningsboring i 2012.

I **Brasilien** er boring i gang med henblik på at vurdere Itaipu fundet, og der er planlagt påbegyndelse af vurderingsboring i Wahoo fundet i 2012. Købet af en andel i offshore-licensen BM-C-34 blev godkendt af myndighederne, og et boreprogram med to brønde er i gang.

I **Irak** har Maersk Oil købt en 20% aktiepost i HKN Energy Ltd., der ejer en 75% andel af Sarsang produktionsaftalen, hvilket omfatter operatørskab i Kurdistan-området. HKN Energy Ltd. borede i 2011 en efterforskningsbrønd, som forventes at starte med en mindre produktion i 2012.

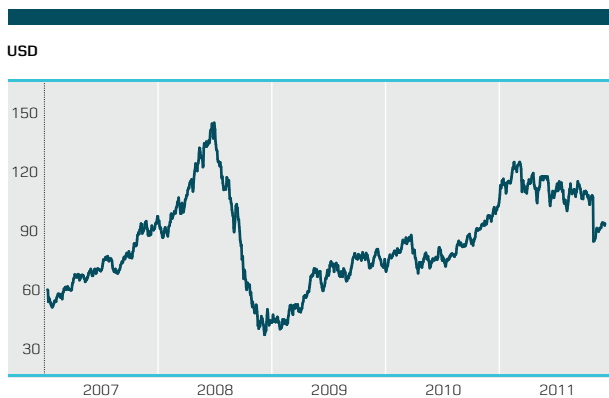
I **Norge** er vurderingsboring i gang på Avaldsnes fundet, hvor Maersk Oil ejer en 20% andel. Endvidere var boring af efterforskningsbrønden T-Rex igangværende i slutningen af 2011, og vurderingsboring af Zidane gasfundet

begyndte i januar 2012. I januar 2012 blev Maersk Oil tildelt andel i syv efterforsknings-licenser, herunder to som operatør.

I **Storbritannien** blev en udbygningsplan indgivet til myndighederne for de Maersk Oil opererede områder i Nordsøen med Flyndre/Cawdor fundene. Vurderingsaktiviteterne på Culzean fundet bekræftede en betydelig mængde gas, og boring er i gang for at klarlægge omfanget og udbygningsmulighederne. Derudover er vurderingsaktiviteter i gang for at afgøre omfanget af Jackdaw og Courageous fundene, og boring af yderligere fem brønde er enten igangværende eller planlagt til at skulle begynde i 2012. I 2011 blev Maersk Oil tildelt to licenser, hvilket øger det totale antal af tildelte licenser til otte i den seneste budrunde for efterforskning, herunder fem licenser med operatørskab og forpligtelse til at bore to brønde.

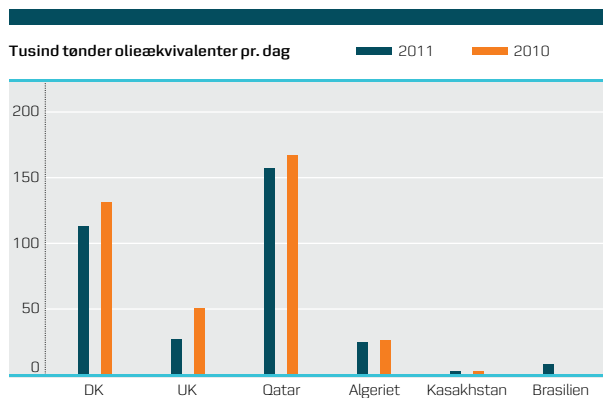
I Den Mexicanske Golf i **USA** gennemførtes boringen af Buckskin vurderingsbrønden i slutningen af 2011. Resultaterne evalueres, og en kommerciel vurdering forventes midt i 2012. Boringen af Oceanographer efterforskningsbrønden blev udskudt til 2013 grundet lav tilgængelighed af rigge. I december 2011 blev Maersk Oil tildelt 12 leases i den vestlige del af Den Mexicanske Golf, hvilket fortsat er afhængig af endelig myndighedsgodkendelse.

Udvikling i Brent olieprisen USD/tønde, 2007-2011



Kilde: Factset

Andel af olie- og gasproduktion





Maersk Oil
El Merk felterne
Algeriet

En arbejder tager en pause ved El Merk udbygningsprojektet, hvori Maersk Oil har en ejerandel. Det store Anadarko opererede projekt vil gå i produktion ved udgangen af 2012.

APM Terminals

APM Terminals driver et globalt netværk bestående af 55 containerterminaler og 154 indenlandske faciliteter i 64 lande.

I 2011 voksede det globale marked for containerterminaler med 7% målt i TEU sammenlignet med 2010 og med 5% i 4. kvartal 2011 (Drewry). De økonomiske udfordringer på forbrugsmarkedene i både Europa og USA har i et begrænset omfang påvirket mængderne i havnene på de vigtigste handelsruter mellem øst og vest, og væksten i handlen mellem nord og syd og det interne asiatiske marked har mere end opvejet dette.

Antallet af containere, som APM Terminals har håndteret (antal kranløft justeret for APM Terminals' ejerandel), steg 7% i forhold til 2010 og 8% på sammenligneligt grundlag. Med en vækst i 4. kvartal på 8% på sammenligneligt grundlag fortsatte APM Terminals' mængder med at vokse over markedet.

APM Terminals		USD mio.	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	4.682	4.251	
EBITDA	1.059	869	
Af- og nedskrivninger	368	441	
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	26	459	
Andel af resultat i associerede virksomheder	50	24	
EBIT	767	911	
Finansielle poster, netto	4	3	
Resultat før skat	771	914	
Skat	122	121	
Årets resultat (NOPAT)	649	793	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	912	845	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-688	-301	
Investeret kapital	5.124	4.749	
ROIC	13,1%	16,0%	
Håndterede containere (målt i mio. TEU vægtes med ejerandel)	33,5	31,5	

I løbet af året blev aktiviteterne i containerterminalerne i Nordafrika og Mellemøsten negativt påvirket af politisk uro som følge af Det Arabiske Forår, hvilket resulterede i forringet serviceniveau til kunder og lavere containermængde primært i 1. kvartal. APM Terminals har gennemført driftsmæssige genopretningsplaner i tæt samarbejde med kunder, hvilket resulterede i at driften for flertallet af de berørte terminaler blev normaliseret mod slutningen af året. Mængderne var i andet halvår positivt påvirket af de nyligt tilførte terminaler i Poti og Callao samt af stærk vækst i mængder fra terminaler langs Asien-Europa ruterne understøttet af øget markedsandel for Maersk Line.

76% af APM Terminals' EBITDA kom fra vækstmarkeder.

APM Terminals har fortsat diversificeringen af sin kundeportefølje og mængderne fra andre kunder end Maersk Liner Business steg med 11% til en andel på 46% af den samlede mængde.

Resultatet eksklusive salgsgevinster og nedskrivninger var 24% højere end i 2010. Forbedring i marginer og konkurrencedygtighed skyldtes i overvejende grad en konsekvent implementering af forbedrede driftsmetoder og samarbejde samt partnerskab med kunder. Porteføljeoptimering har ligeledes bidraget positivt.

De indenlandske aktiviteter, der blev integreret i 2010, har gennemgået en vellykket omlægning og økonomisk genopretningsproces. Indlandsaktiviteterne bidrog positivt til forbedring af det økonomiske resultat i 2011.

APM Terminals	Antal terminaler	Antal nye terminalprojekter	Gennemsnitlig koncessionslængde	Kranløft i mio. TEU
Amerika	13	3	17	6,9
Europa	11	4	25	12,2
Asien	18	0	27	10,6
Afrika Mellemøsten	13	0	19	3,8
I alt	55	7	22	33,5

APM Terminals følger aktivt en investeringsstrategi med fokus på vækstmarkeder. 36 ud af i alt 55 containerterminaler er placeret i disse markeder, som bidrager med 76% af EBITDA.

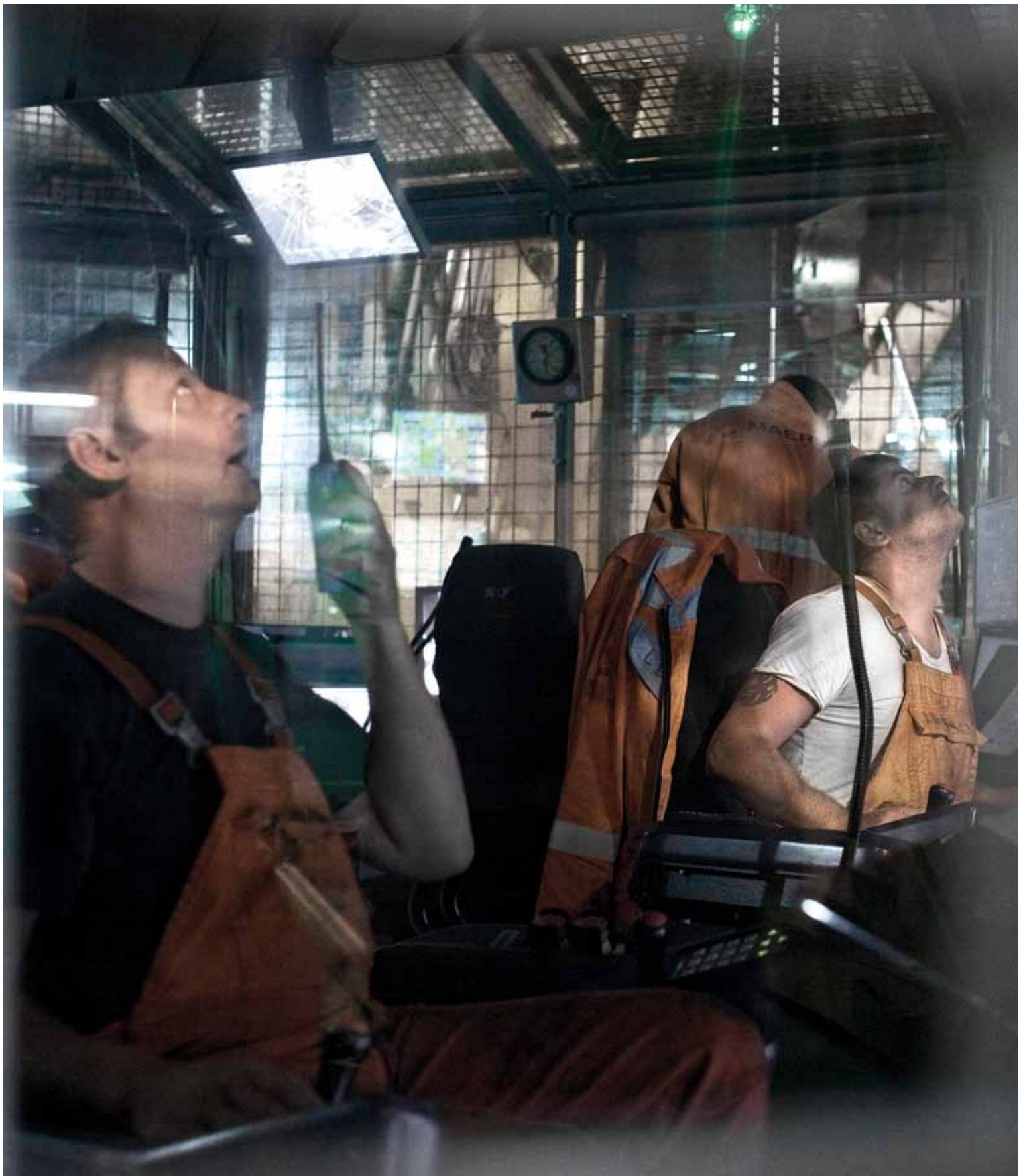
I løbet af 2011 sikrede APM Terminals en række nye investeringer og udviklingsmuligheder i vækstmarkeder. APM Terminals overtog aktiviteter i havnen i Callao i Peru, købte en kontrollerende andel i havnen i Poti ved Sortehavet i Georgien, indgik en koncessions-aftale om opførelse og drift af den nye Moin container-terminal på den caribiske kyst i Costa Rica og vandt koncessionen til opførelse og drift af en ny containerterminal i havnen i Lazaro Cardenas i Mexico. APM Terminals vandt desuden koncessionen til drift af Skandia Container Terminal i Göteborg i Sverige med overtagelse af driften i januar 2012.

APM Terminals vil fortsat investere strategisk for at kunne håndtere den voksende containermængde og for at imødekomme tendensen hos containerrederier til at benytte større skibe med deraf følgende forøgede krav til havnenes specifikationer og drift.

LTIF var 3,46 pr. mio. arbejdstimer for 2011 (4,36 pr. mio. arbejdstimer). For at opnå en markant forbedring vil APM Terminals i 2012 have et særligt fokus på at eliminere alvorlige uheld og udvikle sikkerhedskulturen og de sikkerhedssystemer, der anvendes i den komplekse drift af containerterminaler og indenlandske aktiviteter.

APM Terminals' globale havneaktiviteter 2011





Maersk Drilling
Liberia
Vestafrika

Maersk Drilling skaber værdi i samarbejde med kunder ved hjælp af et enestående service koncept, der skræddersyr leverancer til kunden. Denne service bygger på en engageret og velkvalificeret medarbejderstab, højteknologiske borerigge samt 40 års operational erfaring i nogle af verdens mest krævende områder.

Maersk Drilling

Den høje oliepris var fortsat gunstig for udviklingen i olieselskabernes investeringer i efterforskning og udvikling. I 2011 fortsatte efterspørgslen på offshore rigge med at stige, især for moderne jack-up rigge og flydende rigge med avancerede specifikationer på grund af operatørernes voksende præference for rigge, der leverer øget funktionalitet, effektivitet og sikkerhed.

Det **norske marked for jack-up rigge** var fortsat solidt med fuld kapacitetsudnyttelse, og nyligt store fund har bekræftet de positive udsigter for dette segment. Antallet af jack-up rigge, der er tilgængelige inden for den nærmeste fremtid på det norske marked, er begrænset, og markedet forventes fortsat at være stærkt og give grundlag for høje dagsrater. Maersk Drilling ejer og opererer seks jack-up rigge i Norge, hvoraf de fleste er på lange kontrakter.

Markedet for **premium jack-up rigge** blev styrket i 2011 med tæt på fuld kapacitetsudnyttelse, og der var en betydeligt højere udnyttelse og højere dagsrater sammenlignet med ældre jack-up rigge, hvilket skyldes sikkerheds- og effektivitetsfordelene for operatøren. Maersk Drilling ejer og opererer seks premium jack-up rigge.

Maersk Drilling		USD mio.	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	1.878	1.627	
EBITDA	862	748	
Af- og nedskrivninger	244	205	
EBIT	618	543	
Finansielle poster, netto	9	-4	
Resultat før skat	627	539	
Skat	132	140	
Årets resultat (NOPAT)	495	399	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	824	630	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-600	-347	
Investeret kapital	4.102	3.713	
ROIC	12,7%	11,0%	

Tilsvarende var markedet for **rigge til ultradybt vand** kendetegnet ved tæt på fuld kapacitetsudnyttelse, og dagsraterne steg hen over året, hvilket resulterede i et nyt rateniveau på omkring USD 500.000 pr. dag. Den stigende efterspørgsel kom primært fra hovedvækstområderne Vestafrika og Brasilien. På trods af en betydelig ordrebook forventes markedet for rigge til ultradybt vand fortsat at være stærkt, både på kort og mellemlangt sigt, da udviklings- og efterforskningsaktivitet i vækstområderne vil sikre en solid fremtidig efterspørgsel.

Maersk Drillings kontrakt-dækning var ved udgangen af 2011 93% for 2012.

Maersk Drilling ejer og opererer tre ultra dybtvands semi-submersible rigge og en mid-water semi-submersible rig i det Kaspiske Hav, og opererer en mid-water semi-submersible rig i Australien.

I 2011 bestilte Maersk Drilling seks nye rigge, en investering på i alt USD 3,9 mia. Investeringen omfatter to ultra harsh jack-up rigge til levering i 2014 og fire boreskibe til ultradybt vand til levering i 2013 og 2014. Der er allerede sikret kontrakter for de to ultra harsh jack-up rigge.

I 2011 har alle Maersk Drillings enheder været fuldt beskæftigede, bortset fra et par enkelte rigge, der var på værft til planlagte eftersyn og opgraderinger.

Flåde	2011	2010
Jack-up rigge	12	12
Semi-submersible rigge	4	4
Borepramme	10	10
I alt	26	26

Nybygningsprogram		
Jack-up rigge	2	0
Boreskibe	4	0
I alt	6	0

Den samlede operationelle oppetid i 2011 var gennemsnitligt 95,6% (96,7%).

Maersk Drilling har god kontraktdekning for de næste år, hvilket sikrer en høj grad af gennemsigtighed på indtjeningen og dermed et solidt grundlag for planlagt vækst. Ved udgangen af 2011 var Maersk Drillings kontraktdekning 93% for 2012 og 69% for 2013.

Egyptian Drilling Company, hvoraf Gruppen ejer 50%, omsatte for USD 447 mio. (USD 427 mio.).

I 2011 var Maersk Drillings LTIF 0,21 pr. mio. arbejdstimer (0,36 pr. mio. arbejdstimer).

Resultatet var positivt påvirket af højere dagsrater og bedre kontraktdekning, men negativt påvirket af omsætningstab ved værftsophold.

Maersk Drillings kontraktdekning pr. segment

Segment	2012	2013
Ultra harsh Jack-up rigge (Norge)	93%	85%
Premium jack-up rigge	90%	33%
Ultra dybtvands og midwater rigge	100%	96%
I alt	93%	69%



Maersk Supply Service

Maersk Supply Service betjener offshore-branchen og tilknyttede industrier globalt, med blandt andet ankerhåndtering, slæb af borerigge og platforme samt forsyningstransport.

Markedet udviklede sig bedre end forventet, især i den sidste halvdel af året, hvor spotmarkedet for Nordsøen var stærkere end ventet med stigende dagsrater. Der var øget aktivitet i Brasilien og Vestafrika med en række lange kontrakter, men tilgangen af ny tonnage skabte generelt balance på markedet.

Ankerhåndterings- og forsyningsskibe klarede sig bedre end forventet, hovedsageligt på grund af øget efterspørgsel på dybtvandsmarkederne, især i Brasilien. Forsyningsskibene klarede sig lidt bedre end forventet, og aktiviteten i subsea markedet var som ventet positiv. For alle skibe havde aktiviteten i sektoren for vedvarende energi, især i Nordsøen, en positiv effekt.

Nybygningsaktiviteten faldt for ankerhåndteringsskibe, hvilket forbedrede balancen mellem udbud og efter-

spørgsel, mens der er en betydelig ordrebog i markedet for forsyningsskibe.

Maersk Supply Service bestilte to ankerhåndterings-skibe som er optimeret til reduceret udledning og brændstofforbrug.

Maersk Supply Service havde en rimelig kontraktsdækning ved indgangen til 2011, men også en passende eksponering til spotmarkedet for eventuel deltagelse i projektarbejde og udnytte sæsonudsving i raterne. Fortsat fokus på strategiske nøglemarkeder som f.eks. Brasilien, Australien, Vest- og Østafrika resulterede i et stigende antal kontrakter i disse områder.

Der blev bestilt to ankerhåndteringsskibe med mulighed for op til yderligere fire skibe. Skibene skal bygges i Chile til det canadiske marked, og de er optimeret til reduceret udledning og brændstofforbrug. Et ældre skib blev solgt.

LTIF var 0,74 pr. mio. arbejdstimer (0,78 pr. mio. arbejdstimer).

Resultatet var positivt påvirket af gode lange kontrakter og projektarbejde i Nordsøen.

Maersk Supply Service		USD mio.	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	824	772	
EBITDA	368	384	
Af- og nedskrivninger	150	140	
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	3	-	
EBIT	221	244	
Finansielle poster, netto	-2	-	
Resultat før skat	219	244	
Skat	9	43	
Årets resultat (NOPAT)	210	201	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	326	395	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-70	-150	
Investeret kapital	1.828	1.900	
ROIC	11,3%	10,5%	

Flåde	2011	2010
Ankerhåndteringsskibe	50	51
Forsyningsskibe	13	13
Andre skibe	3	3
I alt	66	67

Nybygningsprogram	2011	2010
Ankerhåndteringsskibe	2	0
I alt	2	0

Maersk Tankers

Maersk Tankers er et globalt tankrederi, der opererer på markedet for transport af råolie, raffinerede olieprodukter og LPG gennem ejerskab af 119 skibe med yderligere 71 skibe på time charter.

Som i 2010 var indtjeningen i de fleste tanksegmenter tabsgivende i hele 2011 på grund af overkapacitet.

Efterspørgslen på transport af råolie er tæt forbundet med det globale olieforbrug, som voksede med ca. 1,2% i 2011, hovedsagelig på grund af den voksende kinesiske efterspørgsel. Råoliemarkedet var præget af uroligheder i forbindelse med den politiske uro i Libyen, men der blev kompenseret for dette med øgede mængder fra Saudi-Arabien. På trods af den øgede efterspørgsel medførte en vækst i flåden på 10% (ACM) en yderligere nedgang i ratene, især i anden halvdel af året. Generelt var rateniveauet lavt, hvilket medførte negativ indtjening.

På grund af de svære markedsbetingelser og med henblik på at udnytte flåden bedre, indgik Maersk Tankers et pool-samarbejde med fire andre ejere med en kombi-

neret flåde på 50 VLCC'er. Pool-samarbejdet startede i februar 2012 med Maersk Tankers som medoperatør.

Transportbehovet for raffinerede olieprodukter forblev uændret i 2011. Den globale økonomiske opbremsning førte til fald i raffinaderiproduktionen, primært i Europa og Asien, mens der i USA var en øget eksport, heriblandt fragt af brændstof til transport til Sydamerika. Flådens udvikling varierede fra en stigning på 6% i LR2 til et fald på 2% i Handytankers (Inge Steensland), men uden væsentlige forbedringer i tonnagebalancen. Indtjeningen var fortsat lav, men marginalt bedre for mindre produktskibe.

Gasmarkedet blev forbedret i 2011, da ny produktion af LPG i Mellemøsten og en stor asiatisk efterspørgsel medførte en stigning i efterspørgslen på omkring 6% (Waterborne). Udbudsvæksten var begrænset, hvilket medførte bedre indtjening på gastankermarkedet, specielt i VLGC-segmentet.

Maersk Tankers tog levering af to VLCC'er, elleve produkt-tankere og fem gasskibe i 2011 og solgte samtidig en produkttanker.

I 2011 var Maersk Tankers' LTIF 1,12 pr. mio. arbejdstimer (0,83 pr. mio. arbejdstimer).

Maersk Tankers		USD mio.	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	1.299	1.219	
EBITDA	108	153	
Af- og nedskrivninger	278	327	
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	6	48	
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	1	
EBIT	-164	-125	
Finansielle poster, netto	1	3	
Resultat før skat	-163	-122	
Skat	+12	+4	
Årets resultat (NOPAT)	-151	-118	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	95	121	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-668	-89	
Investeret kapital	3.774	3.344	
ROIC	-4,2%	-3,4%	

Flåde	2011		2010	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
Råolie	11	5	9	2
Produkt	92	55	82	59
Gas	16	11	11	13
I alt	119	71	102	74
Nybygningsprogram				
Råolie	5	1	4	2
Produkt	1	0	4	5
Gas	0	0	5	0
I alt	6	1	13	7



Damco

Damco tilbyder spedition og supply chain management løsninger.

Bestræbelser på at øge markedsandelen på vækstmarkederne førte til forbedrede resultater i dele af Syd- og

Sydøstasien, Afrika og Latinamerika. Ved udgangen af året var mere end halvdelen af Damcos medarbejdere beskæftiget i vækstmarkeder. Damcos luftfragtmængder blev styrket betragteligt ved overtagelsen af den kinesisk baserede luftfragtspejtor NTS International Transport Services (NTS), som blev gennemført i august 2011.

Globale kommercielle initiativer, der blev implementeret i løbet af året, resulterede i, at Damco fik flere store kunder i strategisk udvalgte branchesegmenter. Kundetilfredsheden blev forbedret til det hidtil højeste niveau, og dermed fortsatte den positive udvikling fra 2010.

Den samlede omsætning steg til USD 2,8 mia. (USD 2,7 mia.). Den traditionelle årlige højsæson i 3. kvartal udeblev på grund af svag forbrugerefterspørgsel i Nordamerika og Europa. Mængderne for supply chain management var 3% lavere end i 2010, mens søfragtmængderne blev øget med 15%, hvilket var over markedet. Luftfragtmængder steg med 47%, hovedsageligt på grund af overtagelsen af NTS.

Damcos LTIF var 0,81 pr. mio. arbejdstimer i 2011 (1,75 pr. mio. arbejdstimer).

Damco		USD mio.	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	2.752	2.691	
EBITDA	120	95	
Af- og nedskrivninger	23	20	
EBIT	97	75	
Finansielle poster, netto	4	-4	
Resultat før skat	101	71	
Skat	36	27	
Årets resultat (NOPAT)	65	44	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	93	84	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-119	-28	
Investeret kapital	317	190	
ROIC	25,8%	22,2%	



**Svitzer
Nordsøen**

Esvagt Bergen er designet til at arbejde i barske farvande og er på nuværende tidspunkt på kontrakt i den norske del af Nordsøen. Udover rednings- og olie-spiltsberedskab leverer Esvagt Bergen en uovertruffen support til dets kunder.

Svitzer

Svitzers hovedaktiviteter er havnebugsering, terminalbugsering, udryknings- og redningsskibe (Esvagt) samt bjærgning. Globalt er Svitzer repræsenteret i mere end 100 havne og ejer og opererer mere end 500 skibe.

Svitzer indledte et bjærgningsprojekt for containerskibet "Rena" ud for New Zealands kyst.

Aktiviteten i Svitzers fire havnebugseringsregioner faldt med 5% i 2011, hvilket blev opvejet af aktiviteter i en overtaget virksomhed i Den Dominikanske Republik. Havnebugseringsaktiviteten forblev 10% under niveauet i 2008. Aktiviteten for udryknings- og redningsskibe var stabil, hvorimod bjærgning rettede sig op i 4. kvartal i 2011 efter en langsom start på året.

I løbet af 2011 indgik Svitzer kontrakt på et 20-årigt LNG-terminalbugseringsprojekt i Angola og gennemførte integrering af sidste års overtagelse af Remolcadores Dominicanos. I 4. kvartal 2011 vandt Svitzer en 20-årig kontrakt på Gorgon LNG-terminalbugsering ud for Australiens vestkyst og indledte et bjærgningsprojekt for containerskibet "Rena" ud for New Zealands kyst.

Svitzers' LTIF var 0,72 pr. mio. arbejdstimer i 2011 (0,82 pr. mio. arbejdstimer).

Svitzer		USD mio.	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	992	890	
EBITDA	284	235	
Af- og nedskrivninger	126	119	
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	4	23	
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	2	
EBIT	162	141	
Finansielle poster, netto	-	1	
Resultat før skat	162	142	
Skat	29	12	
Årets resultat (NOPAT)	133	130	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	181	147	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-237	-124	
Investeret kapital	1.910	1.884	
ROIC	7,0%	7,2%	

Flåde	2011		2010	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
Slæbebåde	340	23	341	15
Vagtskibe	32	0	34	0
Andre skibstyper	143	13	138	9
I alt	515	36	513	24

Nybygningsprogram				
	2011		2010	
Slæbebåde	15		28	
Vagtskibe	4		3	
Andre skibstyper	1		5	
I alt	20		36	

Maersk FPSOs og Maersk LNG

Maersk FPSOs bygger, ejer og opererer flydende olie og gas produktions- og opbevaringsenheder (FPSO'er), som udlejes til store olieselskaber i Nordsøen, Brasilien, Australien og Congo. Alle enheder er på lange kontrakter, der løber i op til 15 år.

Der blev indgået aftale om salg af Maersk LNG for USD 1,4 mia. Salget forventes afsluttet i 1. kvartal 2012.

Maersk FPSOs opnåede betydelig sikkerheds- og driftsmæssig samt økonomisk fremgang. Maersk Peregrino blev succesfuldt leveret i 1. kvartal og opnåede stabil drift i 4. kvartal 2011, hvor enheden producerede med en oppe-tid på 95%. Den gennemsnitlige oppe-tid for den øvrige del af flåden blev øget til 90% (87%).

I december 2011 blev Maersk Ngujima-Yin, der opererer i Australien, solgt til kunden med en endelig overdragelsesdato i 3. kvartal 2012. Enheden har haft driftsmæssige udfordringer siden branden i 2009, og der blev foretaget en nedskrivning på USD 250 mio. i 2. kvartal 2011.

Der blev i oktober 2011 indgået aftale om salg af **Maersk LNG** for USD 1,4 mia. Salget forventes afsluttet i 1. kvartal 2012.

Resultatet for Maersk FPSOs og Maersk LNG var positivt påvirket af bedre driftsmæssig udvikling i Maersk FPSOs, attraktive nye kontrakter i Maersk LNG, en tilbageført nedskrivning på USD 91 mio. i forbindelse med LNG-aktiverne og negativt påvirket af nedskrivninger på USD 250 mio. på Maersk Ngujima-Yin.

Maersk FPSOs og Maersk LNG's LTIF var 0,53 pr. mio. arbejdstimer (1,18 pr. mio. arbejdstimer).

Maersk FPSOs og Maersk LNG		USD mio.	
Hovedtal	2011	2010	
Omsætning	591	418	
EBITDA	243	42	
Af- og nedskrivninger	280	404	
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	8	67	
Andel af resultat i associerede virksomheder	3	-1	
EBIT	-26	-296	
Finansielle poster, netto	-2	-6	
Resultat før skat	-28	-302	
Skat	+36	+60	
Årets resultat (NOPAT)	8	-242	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	226	113	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	28	-337	
Investeret kapital	2.539	2.843	
ROIC	0,3%	-8,0%	

Opererede flåde		2011	2010
Flydende produktionsenheder (FPSO/FGSO)	6	6	
LNG-skibe	8	8	
I alt	14	14	
Nybygningsprogram			
Flydende produktionsenheder (FPSO/FGSO)	0	0	
I alt	0	0	

Dansk Supermarked Gruppen

Dansk Supermarked Gruppen omfatter forretningskoncepterne Bilka (lavprisvarehuse), Føtex (supermarkeder), Netto (discountbutikker) og Salling (stormagasiner).

MARKEDET FOR DETAILHANDEL

Detailmarkedet for dagligvarer oplevede en beskeden stigning på alle markeder sammenlignet med 2010.

Detailmarkedet for non-food forbrugsvarer gik tilbage i Danmark, hvor discountbutikkerne havde fordel af omkostningsbevidste forbrugere og vandt markedsandele fra supermarkederne og lavprisvarehuse.

DANSK SUPERMARKED GRUPPEN

Omsætningen i Dansk Supermarked Gruppen var 7% lavere end i 2010, primært som følge af salget af Netto Foodstores Limited, UK. Justeret for dette steg omsætningen med 1% og målt i lokal valuta med 1%.

Markedsandelen på de udenlandske markeder blev øget en smule, mens den forblev uændret på det danske marked.

Nedgang i privatforbruget samt skift i privatforbruget fra almindelige supermarkeder til discountbutikker havde en negativ effekt på resultaterne.

Resultatet var positivt påvirket af avance ved salg af Netto Foodstores Limited, UK på DKK 3,8 mia. Salget blev gennemført i april 2011.

Stigningen i pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer skyldtes investering i nye butikker og flytning og renovering af eksisterende butikker. Den positive pengestrøms-effekt fra salg af Netto Foodstores Limited, UK var DKK 6,3 mia.

I løbet af 2011 blev der åbnet 84 nye butikker, hvoraf 67 var uden for Danmark og to butikker blev lukket. Salget af Netto Foodstores Limited, UK reducerede det samlede antal butikker med 195 og bragte det samlede antal ned på 1.303.

Dansk Supermarked Gruppens LTIF var 13,95 pr. mio. arbejdstimer (13,53 pr. mio. arbejdstimer).

Dansk Supermarked Gruppen	DKK mio.	
Hovedtal	2011	2010
Omsætning	55.227	59.250
EBITDA	2.885	3.591
Af- og nedskrivninger	564	827
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	3.703	40
EBIT	6.024	2.804
Finansielle poster, netto	-88	67
Resultat før skat	5.936	2.871
Skat	633	656
Årets resultat (NOPAT)	5.303	2.215
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	2.292	2.493
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	3.392	-2.210
Investeret kapital	15.091	15.485
ROIC	34,7%	15,4%
Antal butikker	1.303	1.416

Antal butikker	2011	2010
Netto Danmark	431	414
Netto Storbritannien	0	195
Netto Tyskland	341	324
Netto Polen	242	212
Netto Sverige	146	128
Netto i alt	1.160	1.273
Bilka	16	15
Føtex	86	85
Andre butikker	38	40
F. Salling	3	3
I alt	1.303	1.416

Odense Staalskibsværft Gruppen

Odense Staalskibsværft Gruppen leverede to fregatter til det danske Søværn og tre Ro/Ro-skibe.

Omsætningen var DKK 1,9 mia. (DKK 2,8 mia.) og resultatet var DKK 0,2 mia. (tab på DKK 0,3 mia.). Resultatet fra leveringen af de sidste skibe var en smule negativt, mens resultatet var positivt påvirket af tilbagebetaling af energifgifter, tilbageførsel af hensættelser og andre nettovirkninger ved lukning af skibsværftet, herunder salg af aktiver.

Skibsværftet færdiggjorde med succes sine skibsbygningsaktiviteter med leveringen af det sidste Ro/Ro-skib og den sidste fregat, som begge blev leveret i januar 2012. Udfasningen af skibsbygningsaktiviteterne blev dermed fuldført i overensstemmelse med den plan, der blev fastlagt i august 2009.

Maersk Container Industry

Maersk Container Industry (MCI) havde fordel af en fortsat stor efterspørgsel på kølecontainere, hovedsageligt som et resultat af den underliggende stærke vækst i varer, der transporteres på køl, og omlægningen af last fra traditionelle bulk køleskibe til kølecontainere.

MCI's patenterede kølekoncept har vundet stor anerkendelse på markedet, og MCI's salg af kølecontainere og kølemaskiner var højere end i 2010.

MCI annoncerede etableringen af nye køleproduktionsfaciliteter i Chile, de eneste i verden uden for Kina.

LTIF var 1,33 pr. mio. arbejdstimer i 2011 (1,88 pr. mio. arbejdstimer).

Omsætningen var USD 1,2 mia. (USD 0,7 mia.) og resultatet var USD 69 mio. (USD 41 mio.). ROIC var 33,1% (20,6%).

Danske Bank A/S

Gruppen ejer 20% af aktierne i Danske Bank A/S, den største danske bank, som har afdelinger i en række lande, herunder Danmark, Sverige, Finland, Norge, Irland og Nordirland. Bankens resultat var DKK 1,7 mia. (DKK 3,7 mia.), hvoraf 20%, svarende til DKK 343 mio. (DKK 734 mio.), er medtaget i A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultat.

I april 2011 medvirkede A.P. Møller - Mærsk A/S i Danske Bank A/S' fortegningsmission på DKK 20 mia. med en investering på DKK 4 mia. og fastholdt dermed 20% ejerandel.

Ro/Ro og relaterede aktiviteter

Ro/Ro og relaterede aktiviteter består af Gruppens ejerandele i DFDS A/S og Höegh Autoliners, m.v.

Resultatet var USD 34 mio. (tab på USD 129 mio.), og ROIC var 5,3% (negativt med 17,5%).

Gruppens andel af resultatet i DFDS på USD 49 mio. (USD 25 mio.) er baseret på analytikerkonsensus fra februar 2012, da årsregnskabet for 2011 endnu ikke er offentliggjort.

Ikke allokerede aktiviteter

	USD mio.	
Hovedtal	2011	2010
Omsætning	782	540
Omkostninger inklusive afskrivninger m.v.	825	651
Værdiregulering af olieprissikringsinstrumenter	-14	15
EBIT	-57	-96
Finansielle poster, netto	-707	-874
Resultat før skat	-764	-970
Skat	+130	+80
Årets resultat	-634	-890
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-1.171	-891

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

Resultat før finansielle poster (EBIT) var med et tab på USD 57 mio. forbedret med USD 39 mio. i forhold til året før, som følge af forøget aktivitet med bunker- og smøreolie.

De ikke allokerede finansielle poster, netto var negative med USD 707 mio. (USD 874 mio.). Nettorenteomkostningerne inklusive værdiregulering af rentesikringsinstrumenter blev reduceret med USD 212 mio., primært som følge af lavere renteniveau og en lavere gennemsnitlig nettorentebærende gæld.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Regnskabsberetning

RESULTATOPGØRELSEN

A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultat forværredes med DKK 10,1 mia. til DKK 18,1 mia. (DKK 28,2 mia.).

Omsætningen steg med 2% til DKK 322,5 mia. (DKK 315,4 mia.), primært som følge af højere oliepris og containermængder, hvilket delvist blev modsvaret af lavere containerfragtrater og lavere andel af olieproduktion. Målt i USD var omsætningen 60,2 mia. (USD 56,1 mia.).

Driftsomkostninger steg med DKK 19,3 mia. til DKK 245,6 mia. (DKK 226,3 mia.) primært som følge af øgede containermængder og højere bunkerpriser.

Af- og nedskrivninger reduceredes med DKK 4,9 mia. til DKK 28,9 mia. (DKK 33,8 mia.). Gruppen foretog nedskrivninger med netto DKK 1,7 mia. (DKK 4,1 mia.), hovedsageligt vedrørende Maersk FPSOs.

Avance ved salg af anlægsaktiver, netto steg til DKK 4,7 mia. (DKK 3,8 mia.), primært som følge af salg af Netto Foodstores Limited, UK.

Andel af resultat i associerede virksomheder steg med DKK 0,2 mia. til DKK 0,7 mia. (DKK 0,5 mia.) som følge af helårseffekten af ejerandel i DFDS (ejerandel overtaget 12. juli 2010) delvist modsvaret af et lavere resultat i Danske Bank A/S.

Finansielle poster blev reduceret til en nettoudgift på DKK 4,6 mia. (DKK 5,3 mia.) primært som følge af lavere renteniveau og gennemsnitlig nettorentebærende gæld.

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 2011 var DKK 32,4 mia. (DKK 26,2 mia.). Stigningen skyldtes primært den højere indtjening i olie- og gasaktiviteterne samt en forøgelse af olieskatterne i Storbritannien med 12 procentpoint. Af de samlede skatter udgjorde betalbar dansk skat DKK 11,0 mia. (DKK 9,2 mia.), hvoraf DKK 7,7 mia. (DKK 6,3 mia.) var særlig kulbrinteskate og overskudsandel til den danske stat.

TOTALINDKOMST

Årets totalindkomst blev positiv med DKK 19,9 mia. (DKK 36,2 mia.) og består af årets overskud DKK 18,1 mia. (DKK 28,2 mia.) og anden totalindkomst med en nettoindtægt på DKK 1,8 mia. (DKK 8,0 mia.). I anden totalindkomst indgår væsentligst valutakursregulering ved omregning fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta, dagsværdiregulering af visse værdipapirer, regulering vedrørende sikring af pengestrømme samt aktuar-mæssige gevinster og tab.

BALANCEN

De samlede aktiver udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 404,7 mia. (DKK 374,7 mia.).

Immaterielle aktiver steg til DKK 28,8 mia. (DKK 14,6 mia.), primært som følge af tilkøbte olie- og terminalrettigheder.

Materielle aktiver DKK 254,8 mia. (DKK 243,7 mia.) blev i 2011 netto øget med DKK 11,1 mia., hvoraf årets investeringer udgjorde DKK 43,2 mia. (DKK 26,8 mia.). Årets afskrivninger var DKK 25,7 mia. (DKK 26,5 mia.), og årets nedskrivninger udgjorde netto DKK 1,4 mia. (DKK 3,1 mia.). Der fragik DKK 2,5 mia. (DKK 5,4 mia.) hovedsageligt vedrørende salg af skibe, samt DKK 7,5 mia. (DKK 4,3 mia.) som overførtes til aktiver bestemt til salg bestående af LNG aktiviteterne. Valutakursreguleringer udgjorde en stigning på DKK 5,0 mia. (DKK 18,6 mia.), grundet udviklingen i USD over for DKK.

Kapitalandele i associerede virksomheder udgjorde DKK 32,5 mia. (DKK 26,7 mia.), heraf Danske Bank DKK 25,2 mia. (DKK 21,0 mia.).

Afledte finansielle instrumenter udgjorde pr. 31. december 2011 en nettoforpligtelse på DKK 3,3 mia. (DKK 1,9 mia.) grundet stigende USD.

De samlede likvide midler, bestående af en handelsbeholdning af værdipapirer samt likvide beholdninger, udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 15,2 mia. (DKK 25,9 mia.).

Aktiver bestemt til salg udgjorde netto DKK 8,7 mia. (DKK 3,4 mia.) og bestod af aktiver, der forventes solgt i 2012, heriblandt Gruppens LNG aktiviteter og syv containerskibe.

Egenkapitalen udgjorde DKK 207,9 mia. (DKK 193,0 mia.). I stigningen indgik årets totalindkomst med DKK 19,9 mia. (DKK 36,2 mia.), og udbytte fragik med DKK 4,9 mia. (DKK 2,1 mia.).

Udskudt skatteforpligtelse udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 6,0 mia. (DKK 4,4 mia.), og indregnet udskudt skatteaktiv udgjorde DKK 4,9 mia. (DKK 5,1 mia.). I tillæg hertil var der udskudte skatteaktiver for DKK 4,0 mia. (DKK 3,6 mia.), som ikke var indregnet jf. note 13.

FINANSIERING

Gruppen fortsatte i 2011 med at sikre ny finansiering til at supportere Gruppens investeringsprogram. Gruppen har begrænset refinansieringsbehov i de kommende 24 måneder.

Som en naturlig konsekvens af den fortsatte usikkerhed i det kommercielle bankmarked har strategien været at øge diversificeringen af Gruppens finansieringskilder. Desuden kan diversificeringen bidrage til at forenkle Gruppens gældsportefølje. Obligationslån udgjorde pr. 31. december 2011 13,2% (13,0%) af den samlede rentebærende gæld.

Samlet rentebærende gæld udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 109,8 mia. (DKK 101,1 mia.) eller USD 19,1 mia. (USD 18,0 mia.). Gruppens nettorentebærende gæld udgjorde DKK 88,0 mia. (DKK 69,7 mia.) eller USD 15,3 mia. (USD 12,4 mia.). Dermed har Gruppen øget sin nettorentebærende gæld med USD 2,9 mia. i 2011, som konsekvens af højere investeringsniveau. Den gennemsnitlige restløbetid på Gruppens udestående lån var pr. 31. december 2011 omkring fem år. Gruppen har intet umiddelbart refinansieringsbehov. Intentionen er at bibeholde et solidt likviditetsberedskab for at kunne modstå udsving samt at have finansiell styrke til at udnytte nye investeringsmuligheder.

OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Nettidsværdien af operationelle leasingforpligtelser udgjorde pr. 31. december 2011 USD 11,6 mia. (USD 12,2 mia.) ved brug af en tilbagediskonteringsrente på 6% (6%). Beløbet opdeles i følgende hovedposter:

- Forpligtelser vedrørende Containeraktiviteter samt Tank, offshore og anden skibsfart med USD 7,1 mia. (USD 7,5 mia.)
- Forpligtelser vedrørende Terminalaktiviteter med USD 3,7 mia. (USD 3,8 mia.)
- Andre forpligtelser med USD 0,8 mia. (USD 0,9 mia.)

Cirka 1/3 af certepartydelserne i Containeraktiviteter 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 tankskibs-

aktiviteter. Den gennemsnitlige restløbetid af de indchartrede skibe var 2,7 (2,4) år for containerskibene og 4,2 (4,4) år for tankskibene.

INVESTERINGSPROGRAM

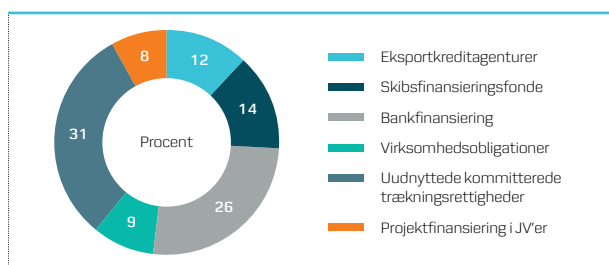
De samlede udestående forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver var pr. 31. december 2011 USD 14,8 mia. (USD 9,1 mia.). De udestående forpligtelser relaterede sig til Containeraktiviteter USD 5,2 mia. (USD 2,9 mia.), Olie- og gasaktiviteter USD 2,9 mia. (USD 3,6 mia.), Terminalaktiviteter USD 2,8 mia. (USD 1,5 mia.) samt Tank, offshore og anden skibsfart USD 3,7 mia. (USD 0,8 mia.).

KAPITALBEREDSKAB

Likviditetsreserven, bestående af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kommitterede trækingsrettigheder, udgjorde pr. 31. december 2011 USD 11,3 mia. (USD 14,5 mia.), inklusive samlede uudnyttede kommitterede trækingsrettigheder på USD 8,6 mia. Hertil kommer en række overtræksrettigheder tilknyttet Gruppens daglige likviditetsstyring. Derudover har Gruppen sikret finansiering af dele af de fremtidige nybygningsforpligtelser.

Gruppens langsigtede målsætning er at fastholde en konservativ finansieringsprofil, svarende til et stærkt "investment grade" selskab igennem konjunkturernes. Som følge af udsving i betalingsprofilen på investeringer samt udsving i Gruppens pengestrømme, må der forventes udsving i den finansielle profil. Baseret på størrelsen af de kommitterede lånefaciliteter, inklusive lån til finansiering af specifikke aktiver, løbetiden på lånefaciliteterne samt nuværende investeringsprofil, anses Gruppens finansielle beredskab for værende tilfredsstillende.

Eksisterende lånefaciliteter pr. 31. december 2011



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.

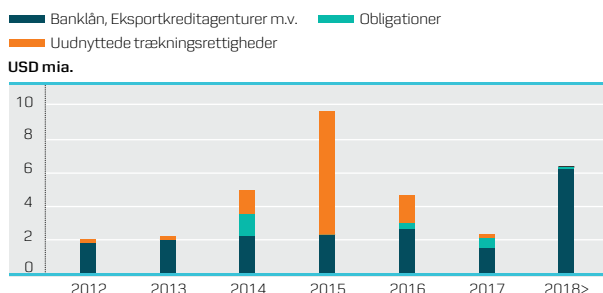
PENSIONER M.V.

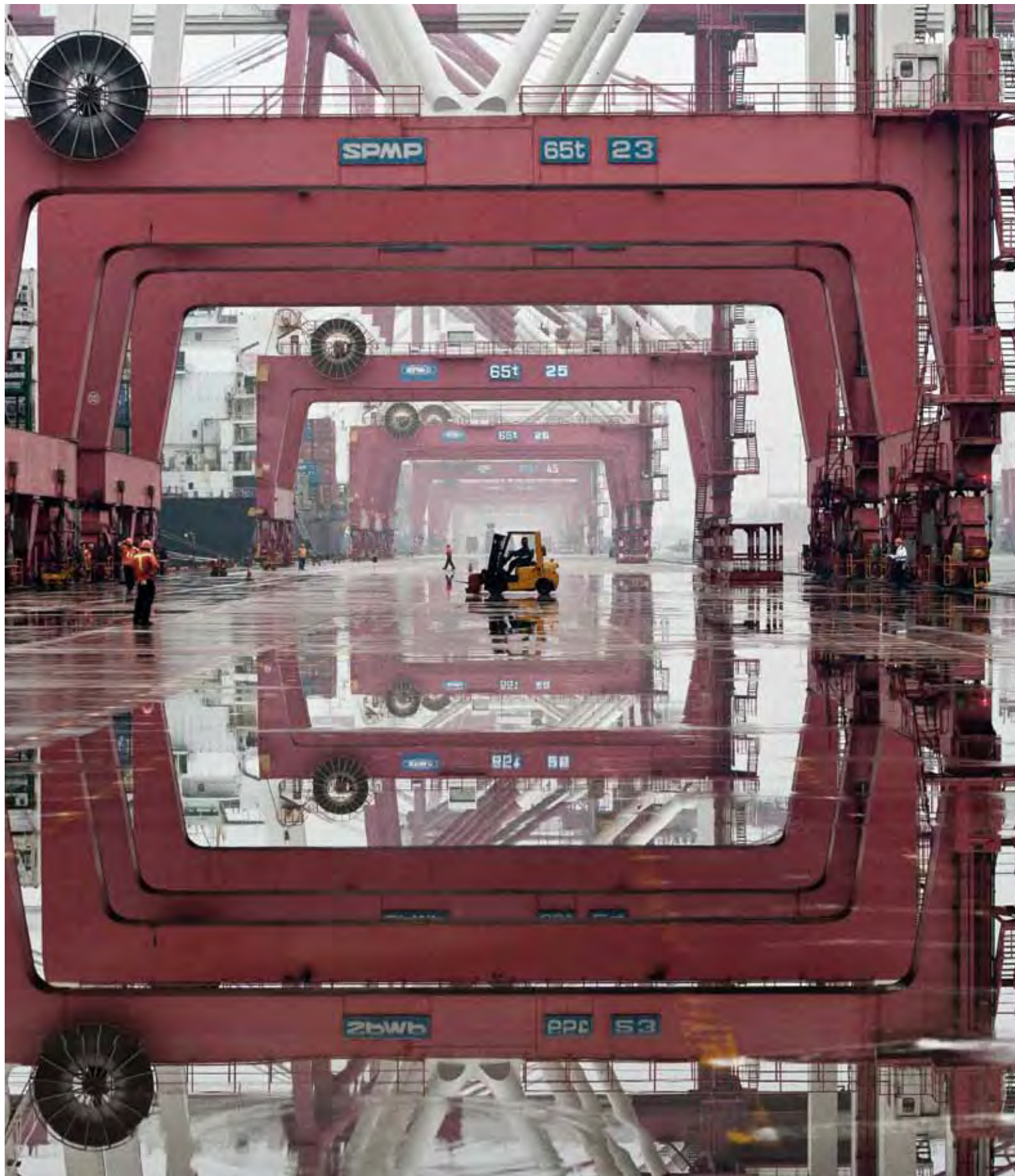
Den aktuar-mæssige nettoforpligtelse i ydelsesbaserede ordninger indregnet i regnskabet pr. 31. december 2011 udgør DKK 2,5 mia. (DKK 2,1 mia.). Udviklingen i de aktuar-mæssige forudsætninger og pensionsordninger har medført et aktuar-mæssigt tab på DKK 0,8 mia. (tab på DKK 0,2 mia.), som indgår i anden totalindkomst. I 2011 har Gruppen indbetalt DKK 0,6 mia. (DKK 0,5 mia.) til ydelsesbaserede pensionsordninger.

PENGESTRØM

Pengestrøm fra driftsaktiviteter DKK 38,9 mia. (DKK 57,0 mia.) var negativt påvirket af den lavere indtjening før afskrivninger samt øgede skattebetalinger. Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer udgjorde DKK 52,3 mia. (DKK 26,1 mia.). Stigningen skyldtes investeringer i skibe, olierettigheder samt kapitalforhøjelsen i Danske Bank, hvilket delvist modsvares af salget af Netto Foodstores Limited, UK.

Afdragsprofil på lånefaciliteter





APM Terminals
Qingdao
Kina

I Qingdao i Shandong Provinsen ligger verdens 9. største containerterminal med 13 mio. TEU kranløft i 2011. APM Terminals har siden 2003 været medejer af Qingdao Qianwan Container Terminal (QOCT) og arbejder tæt sammen med de øvrige joint venture ejere.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Risikostyring

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

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

STRATEGISKE RISICI

Fragtrater

Gruppen er eksponeret mod udsving i fragtrater, især på containermarkedet. Denne cykliske risiko styres ved at mindske eksponeringen over for spotmarkedet og stabilisere indtægten ved hjælp af årlige og halvårige kunde-kontrakter. Dette understøttes ved at levere differentierede serviceydelser med fokus på pålidelighed, godt kundesamarbejde og miljøpåvirkning, så kundens fokus flyttes i retning af hele værdikæden for transport og væk fra fokus på fragtrater. I perioder med overskydende tonnage kan kapaciteten reduceres ved tilbagelevering af chartrede skibe, skrotning, oplægning og udskydelse af leveringen af nybygninger.

Olje- og gasproduktion

Gruppens målsætning er at erstatte den nuværende olie- og gasproduktion ved at finde eller erhverve nye reserver. I de senere år er investeringerne i efterforsknings-, udviklings- og opkøbsaktiviteter øget, samtidig med at fokus på maksimering af olie- og gasudvinding fra modne felter opretholdes. Gruppen har desuden igangsat en proces til evaluering af olie- og gasreserver til støtte for beslutningsprocessen vedrørende investeringer.

Politiske risici

Gruppens globale tilstedeværelse eksponerer både aktiver og indtjening over for geopolitiske begivenheder. Politiske handlinger som f.eks. handelsbarrierer, nye skatter, valutabegrænsninger, eksproprieringer osv. kan påvirke Gruppens resultat og likviditetsstrøm. De vigtigste midler til at styre disse risici omfatter involvering med politiske organer og myndigheder, lokale partnerskaber, overvågning af lovforslag, virksomhedens sociale ansvar og spredning af geografiske risici.

FINANSIELLE RISICI

Likviditet

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

Kreditrisiko

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

Valutakurser

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

Gruppen har valutasikringsprogrammer for at mindske risikoen for valutaudsving.

Oliepris

Råolie

Gruppen har væsentlige indtægter fra salg af olie og gas og er derfor eksponeret mod udsving i olieprisen. I 2011 havde Gruppen en samlet olieproduktionsandel på 121 mio. tønder olieækvivalenter.

Bunkerpris

Gruppen er eksponeret over for udsving i prisen på brændstof. I 2011 forbrændte Gruppen 11.384 metriske tons brændstof, hvoraf 96% var i Maersk Liner Business. Der er stor fokus på at overføre ændringer i brændstofpriserne til kunderne gennem BAF og på at reducere brændstof-forbruget.

OPERATIONELLE RISICI

Større sikkerhedshændelser

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

Større miljøhændelser

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

Krig, terrorisme eller piratangreb

Da Gruppen driver virksomhed globalt, er der risiko for, at den udsættes for krig, terrorisme eller piratangreb.

De vigtigste forholdsregler er katastrofe- og beredskabsplaner, sikkerhedsforanstaltninger på kontorer, skibe og installationer, bevæbnede vagter på skibe, rejseplanlægning og -overvågning samt efterretninger.

Informationsrisici

Gruppens globale tilstedeværelse, størrelse og kompleksitet gør det nødvendigt at have de rigtige oplysninger på det rigtige tidspunkt, sikre beskyttede oplysningers integritet og forhindre, at fortrolige oplysninger videregives. Dette sikres gennem sikkerhedspolitik for oplysninger, it-styring, tekniske kontrolforanstaltninger, brugeruddannelse og opmærksomhedskampagner vedrørende informationsikkerhed og planer for fortsat drift i fejl-situationer.

Procedurer og kontroller

Kontinuerlig styrkelse af forretningsenhedernes konkurrenceevne, herunder kundefokus og omkostningsstyring, er af væsentlig betydning for Gruppens resultat og udvikling. I APM Terminals og Maersk Oil drives en del af forretningen gennem samarbejder og joint ventures, hvor Gruppen ikke har fuld kontrol over alle aktiviteterne. Gennem samarbejdsaftaler og aktionær-overenskomster m.v. med blandt andet statslige samarbejdspartnere søges det så vidt muligt sikret, at Gruppen til stadighed kan beskytte varige interesser og værdier samt påvirke gennemførelse af tiltag til styrkelse af Gruppens konkurrenceevne og resultater.

COMPLIANCE RISICI

Menneskerettigheder

Det er en prioritet for Gruppen at overholde de globale menneskerettighedsstandarder i forbindelse med de nye forventninger og standarder, der er defineret af OECD for multinationale virksomheder og godkendt i juni 2011. Der er blevet udarbejdet en plan, der har til hensigt at udbedre eventuelle mangler i Gruppens overholdelse heraf. Gruppen har implementeret et program for ansvarligt indkøb, programmer for håndtering af sundhed og sikkerhed og globale arbejdsprincipper, der skal minimere risikoen for manglende overholdelse.

Skat

Gruppen er underlagt en lang række forskellige skatte-lovgivninger i 130 lande, og der er en risiko for en uventet skatteudgift pga. usikkerhed i fortolkningen af lokale skatteregler eller manglende overholdelse heraf. Denne risiko minimeres ved at have implementeret specifikke skatte-

politikker, vedligeholde en skatterisiko-database, og Gruppens centrale skattefunktion modtager regelmæssigt rapporter fra forretningsenhedernes og landeafdelingernes skatteafdelinger. I de væsentligste områder overvåger specialiserede skattemedarbejdere ændringer i skattelovgivning og reglerne for at sikre, at de bliver overholdt. I andre områder bliver Gruppen vejledt af eksterne rådgivere.

Anti-korruption-, konkurrence- og eksportregulering

Manglende overholdelse af gældende lovgivning om anti-korruption-, konkurrence- og eksportregulering kan have en væsentlig negativ indvirkning på Gruppens finansielle

resultater og omdømme. For at minimere denne risiko har Gruppen indført obligatorisk uddannelse i compliance, specifikke politikker og -procedurer, et whistleblower-system, en "hospitality book" til rapportering af gaver samt compliancerevision og -øvelser.

Forsikring

Gruppen forsikrer aktiver og passiver i overensstemmelse med brancheprocedurer i de forretningsområder, der opereres i. Pr. 1. januar 2012 vil Gruppen påtage sig en større risiko gennem det nyligt etablerede interne forsikringsselskab, Maersk Insurance A/S.



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

God selskabsledelse

(Corporate governance)

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

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

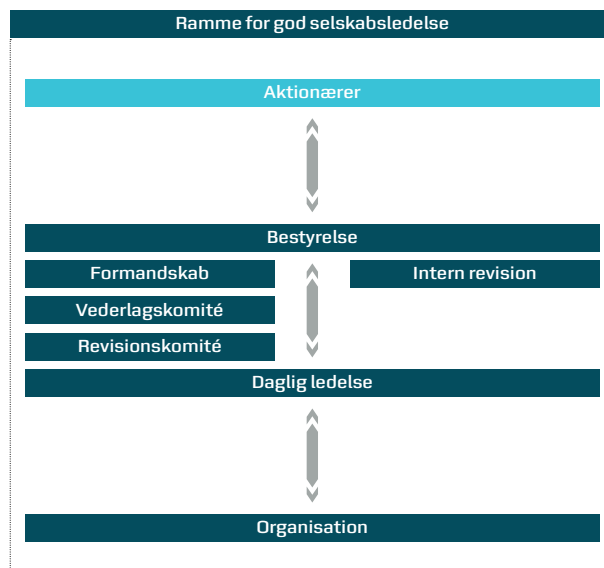
Som dansk børsnoteret selskab skal A.P. Møller - Mærsk A/S forholde sig til "Anbefalinger for god selskabsledelse" implementeret af NASDAQ OMX Copenhagen i "Regler for udstedere af aktier" samt årsregnskabslovens § 107b. Med virkning fra 2011 blev tilføjet en ny anbefaling om mangfoldighed på ledelsesniveau.

Bestyrelsen i A.P. Møller - Mærsk A/S har udarbejdet en redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2011, som udgør en del af ledelsesberetningen. Redegørelsen kan læses og downloades på <http://investor.maersk.com/da/governancestatement.cfm>.

Redegørelsen omfatter en gennemgang af, hvordan selskabet forholder sig til alle anbefalinger i "Anbefalinger for god selskabsledelse" og en beskrivelse af selskabets ledelsesstruktur og af hovedelementerne i Gruppens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med Gruppens regnskabsafklæggelse.

LEDELSESSTRUKTUR

A.P. Møller - Mærsk A/S har som dansk selskab et ledelsessystem bestående af bestyrelse og daglig ledelse, hvilket er illustreret nedenfor. Bestyrelsen fører bl.a. tilsyn med den daglige ledelse og fastlægger de overordnede forretningsmæssige og ledelsesmæssige principper for Gruppen og drager omsorg for Gruppens forsvarlige organisation. Executive Board fungerer som daglig ledelse. Yderligere oplysninger findes i den omtalte redegørelse.



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Aktionærforhold

AKTIEPRISUDVIKLING

Gruppens sammensætning taget i betragtning klarede A.P. Møller - Mærsk aktien sig bedre end både container-, terminal- og tankskibsmarkedet, præsterede på niveau med logistik- og offshoremarkedet mens den underpræsterede i forhold til olieindustrien.

Den samlede markedsværdi for A.P. Møller - Mærsk A/S' aktier var ved udgangen af 2011 DKK 162 mia. Den 7. februar 2011 lukkede B-aktien på den højeste pris i 2011 på DKK 54.050 (for én DKK 1.000-aktie), og den 25. august 2011 lukkede den på den laveste pris på DKK 32.380. Ved udgangen af 2011 var prisen DKK 37.920, hvilket svarer til et fald på 25% i forhold til slutningen af 2010 (23% justeret for udbetaling af udbytte).

AKTIEKAPITAL

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

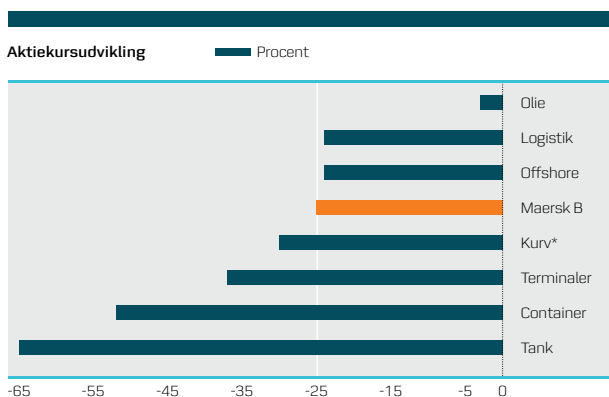
Den 31. december 2011 bestod den samlede aktiekapital på DKK 4.395,6 mio. af 4.395.600 aktier, ligeligt fordelt mellem A- og B-aktier.

Der er ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

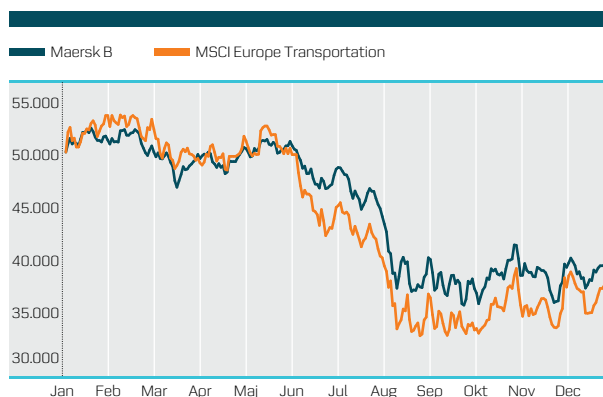
EJERFORHOLD

A.P. Møller - Mærsk A/S havde mere end 76.000 private og institutionelle aktionærer ved udgangen af 2011, hvilket er det højeste, der er registreret. 41,22% af aktiekapitalen, svarende til 50,6% af stemmerne ejes af A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal. Derudover kontrollerer den stiftende familie yderligere 25,9% af stemmerne gennem forskellige fonde og privat ejerskab. Den frit flydende del af aktierne er 41% af aktiekapitalen. På trods af den store familieejerskabsandel har A.P. Møller - Mærsk A/S et fundament af internationale aktionærer. Ifølge en analyse af aktionærstrukturen, der blev udført i december 2011, er fordelingen af de frit flydende aktier følgende:

Maersk B relativ afkast i forhold til industrier i 2011



*Består af det gennemsnitlige vægtede afkast for 30 sammenlignelige selskaber som er aktive indenfor samme industrier som Gruppens forretningsenheder.



Kilde: Factset

- 60 % fra Danmark fordelt på:
 - 41 % private og øvrige investorer
 - 19 % institutionelle investorer
- 21 % fra Nordamerika
- 5 % fra Storbritannien
- 11 % fra resten af Europa
- 3 % fra resten af verden

EGNE AKTIER

Gruppens beholdning af egne aktier udgør 0,7% af aktiekapitalen og besiddes blandt andet til dækning af det revolverende optionsprogram, jf. note 17 i det konsoliderede regnskab. Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til den 12. april 2012 lade Selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af Selskabets aktiekapital, jf. selskabsloven § 198. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen.

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der betales udbytte til aktionærer på DKK 1.000 pr. aktie à DKK 1.000 – i alt DKK 4.396 mio. (DKK 1.000 pr. aktie à DKK 1.000 – i alt DKK 4.396 mio.). Udbyttebetaling forventes at finde sted den 18. april 2012.

Gruppen har til hensigt at fortsætte den historiske tendens til at øge det nominelle udbytte pr. aktie på baggrund af den underliggende indtjeningsstyrke.

Aktionærer i henhold til årsregnskabsloven § 104	Kapitalandel	Stemmer
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene		
Formaal, København, Danmark	41,22%	50,60%
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond,		
København, Danmark	9,85%	13,53%
Mærsk Mc-Kinney Møller,		
København, Danmark	3,72%	6,50%
Den A.P. Møllerske Støttefond,		
København, Danmark	2,94%	5,86%

FINANSKALENDER 2012

12. april:	Ordinær generalforsamling
16. maj:	Delårsrapport 1. kvartal
14. august:	Delårsrapport 2. kvartal
9. november:	Delårsrapport 3. kvartal

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling afholdes i Bella Center, København, den 12. april 2012, kl. 10.30.

INVESTOR RELATIONS

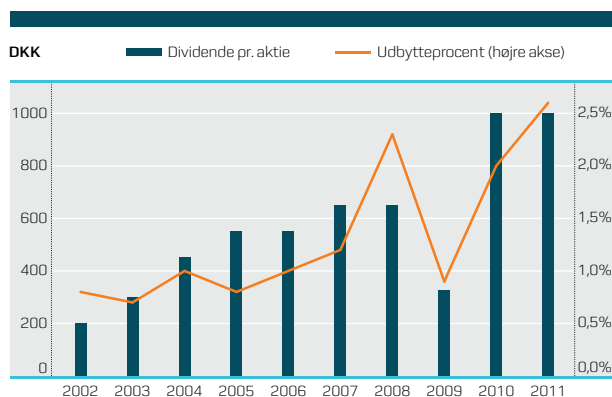
A.P. Møller - Mærsk A/S fortsætter udviklingen af virksomhedens information og sikrer en konsistent, regelmæssig og relevant strøm af informationer om Gruppens aktiviteter, forretningsmæssige mål, strategier og resultater.

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

ANALYTIKERE OG INVESTOR WEBSITE

A.P. Møller - Mærsk A/S dækkes af omkring 25 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 interesserede også finde information om Selskabets aktiviteter, herunder selskabsmeddelelser, kalenderoversigt, investorpræsentationer, årsrapporter, kontaktinformation m.v.

Historisk udbyttebetaling





Plantage
Uden for Sao Paolo
Brasilien

Ved en plantage uden for Sao Paolo i Brasilien er friskplukkede limefrugter klar til at blive lastet på en ventende kølecontainer.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Bæredygtighed

Det er A.P. Møller - Mærsk Gruppens vision at agere som en ansvarlig og lønsom virksomhed, der balancerer økonomiske, sociale og miljømæssige hensyn til fordel for Gruppen og det globale samfund.

I 2011 blev Gruppen inviteret til at deltage i FN's Global Compact LEAD program. LEAD består af 55 virksomheder, og fungerer som en platform til støtte for medlemmerne i deres bestræbelser på at udvikle og antage lederskab inden for bæredygtig virksomhedsdrift.

SIKKERHED FREM FOR ALT

Sikkerhed for Gruppens medarbejdere og aktiver har fortsat højeste prioritet. Derfor blev der i 2011 iværksat en ny sikkerhedsstrategi, der bl.a. indeholder etableringen af en platform til systematisk deling af "best practice" på tværs af Gruppens forretningsenheder, med henblik på yderligere at højne sikkerhedsstandarder og -indsatsen.

ET LANGSIGTET SYN PÅ KLIMAFORANDRINGER

Gruppen tog i 2011 stilling til klimaspørgsmålet og vedtog en strategi og et mål for Gruppens egen indsats, som anerkender behovet for at begrænse den globale opvarmning til 2°C. Strategien fastlægger desuden Gruppens fremgangsmåde til reduktion af udledningen af drivhusgasser fra Gruppens aktiviteter. Det nye mål for 2020 er en reduktion på 10% af mængden af CO₂ fra Gruppens aktiviteter med udgangspunkt i 2010.

FOKUS PÅ MENNESKERETTIGHEDER

Menneskerettigheder dækker en lang række områder, som adresseres via vores programmer for ansvarligt indkøb og globale arbejdsprincipper samt sundhed og sikkerhed. I 2011 lanceredes FN's Guiding Principles on Human Rights og dermed introduceredes en ny international standard for ansvarlig forretningsførelse. Gruppen

har som svar på disse udarbejdet en plan for 2012-2013, der har til hensigt at udbedre eventuelle mangler i Gruppens overholdelse af Guiding Principles.

Sikkerhed for Gruppens medarbejdere og aktiver har fortsat højeste prioritet.

EXTRACTIVE INDUSTRIES TRANSPARENCY INITIATIVE

I 2011 tilsluttede Maersk Oil sig et initiativ, der skal skabe åbenhed om de råstofudvindende selskabers indtjening – det såkaldte "Extractive Industries Transparency Initiative (EITI)". EITI er et globalt rammeværk til fremme af åbenhed omkring de råstofudvindende selskabers indtjening gennem offentliggørelse af deres betalinger til staten og landenes indtjening.

YDERLIGERE OPLYSNINGER

Indeværende ledelsesberetning omfatter ikke en fuldstændig redegørelse for Gruppens samfundsansvar. Der henvises til den særskilte rapport om bæredygtighed som samtidigt fungerer som Gruppens fremskridtsrapport til FN's Global Compact og opfylder den danske årsregnskabslovs krav om redegørelse for samfundsansvar. Bæredygtighedsrapporten kan findes på <http://investor.maersk.com/csr.cfm>

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Human resources

Human Resources arbejder tæt sammen med alle Gruppens forretningsområder for proaktivt at sikre højt kvalificerede medarbejdere i de rigtige stillinger, tydelige forventninger til vores ledere og en tydelig sammenhæng mellem præstation og belønning.

VÆKSTMARKEDER OG MANGFOLDIGHED

Som en del af Gruppens bestræbelser på at fastholde selskabets position som en attraktiv arbejdsplads for vores eksisterende og fremtidige globale arbejdsstyrke, fortsatte Gruppen i 2011 sit fokus på mangfoldighed inden for organisationen ved at fokusere på at fremme et inkluderende arbejdsmiljø, udvikle og fremme kvindeligt talent og styrke vores ledelsestalent i vækstmarkeder.

For optimalt at udnytte de positive aspekter af vores alsidige og globale arbejdsstyrke har Gruppen inkluderet mangfoldighed i vores lederudviklingsprogrammer.

Gruppen fortsatte bestræbelserne på at udvikle kvindeligt talent i organisationen ved at tilbyde netværksmuligheder, målrettede selvledelseskurser og synlighed i forhold til virksomhedens ledelse. Globalt var Gruppens repræsentation af kvinder på seniorleder niveau 9% (8%), 21% (21%) på mellemlider niveau og 4% (4%) på underdirektør niveau.¹

I 2011 var 40% af Gruppens arbejdsstyrke ansat i vækstmarkeder. Udsigterne for disse markeder gør det til en prioritet for Gruppen at sikre, at vi til fulde udnytte talentpotentialet i vores vækstmarkedsorganisationer.

PRÆSTATIONSSTYRING, BELØNNING OG ENGAGEMENT

Gruppens fokus på at udvikle en resultatbaseret kultur fortsætter. For at drive højt ydende forretninger bør alle medarbejdere vide præcis hvad der forventes af dem,

og hvordan de bliver belønnet når de indfrier eller overgår disse forventninger. Som en del af dette fortsætter Gruppen med at indføre enkle, gennemskuelige incitamentsprogrammer for et stadigt stigende antal medarbejdere. At denne fremgangsmetode virker ses ud fra den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse, hvoraf det fremgår, at en stigende del af vores medarbejdere føler, at der er en tydelig sammenhæng mellem deres præstation og belønning.

I 2011 blev den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse² besvaret af 90% af medarbejderne, den højeste deltagelse til dato. En høj besvarelsesprocent siger noget om, hvor vigtig medarbejderne synes, undersøgelsen er. Undersøgelsesresultaterne viste betydelige forbedringer i medarbejdernes opfattelse af Gruppen og dens ledelse. Derudover viste de kunderrelaterede spørgsmål i undersøgelsen en betydelig forbedring, hvilket angiver, at medarbejderne oplever en udvikling mod at være mere eksternt orienteret og kundefokuseret. Disse forbedringer skyldes initiativer, der er taget af medarbejderne og deres ledere.

UDVIKLING AF LEDERSKAB

En forudsætning for, at Gruppen kan opnå en konkurrencemæssig topplacering, er, at den er dygtigt ledet på alle niveauer. Når verden omkring os forandrer sig med stadig større hastighed, må vi sikre os, at vores ledere er klædt på til at udnytte de muligheder, det indebærer. For at styrke lederens færdigheder har Gruppen iværksat en række lederudviklingsprogrammer med fokus på aktiviteter, der muliggør læring på tværs af organisationen og teamudvikling.

Fastholdelsesprocenten for Gruppens ledere i top 1.000 var 95% i 2011.

¹ Eksklusive Dansk Supermarked Gruppen og de fleste joint venture selskaber.

² Engagementsundersøgelsen omfatter ikke Dansk Supermarked Gruppen, Odense Staalskibsværft Gruppen og de fleste joint venture selskaber.

Timelønnede medarbejdere er kun delvist inkluderet.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Teknologi og innovation

Teknologisk banebrydende innovation er et væsentligt element inden for Gruppens shipping-, olie- og gas-, off-shore- og terminalaktiviteter. Anvendelse og udvikling af nye og forbedrede teknologier danner basis for Gruppens effektive, sikre og bæredygtige operation. Teknologisk innovation udføres af Gruppens teknologidivisioner i samarbejde med Gruppens forretninger, producenter, skibsværfter, universiteter, m.v.

TEKNOLOGI OG INNOVATION INDENFOR SHIPPING

Maersk Maritime Technology (MMT) er Gruppens videns- og kompetencecenter for innovation og teknologi inden for shipping. Foruden koordinering og overvågning af nybygningsprojekter, yder MMT specialiseret teknisk vejledning og kontrol af flådens effektivitet.

I Gruppens shippingsegmenter er der i årenes løb blevet foretaget betydelig udvikling og innovation, hvilket danner basis for den nuværende sikkerhed og miljømæssige effektivitet. Et eksempel på større teknologisk udvikling og innovation er 18.000 TEU-containerskibene Triple-E, som blev bestilt af Maersk Line i 2011. Disse skibe får betragteligt større kapacitet og energieffektivitet og 50% lavere CO₂-emission pr. container sammenlignet med det gennemsnitlige skib, der aktuelt sejler på Asien-Europa ruterne. Dette er opnået via detaljeret optimering af skroget, fremdrivningssystemet og maskineriet. Endvidere leveres skibene med avancerede varmegenvindingssystemer, der udnytter varmeenergien fra udstødningen.

Nye og forbedrede skibe bygges kontinuerligt, men også ældre skibe optimeres og forbedres med ny teknologi, der fokuserer på brændstof- og CO₂-reduktion. Den største udfordring ligger i at bestemme hvilke teknologier, der er mest anvendelige til hvert enkelt skib, afhængigt af dets egenskaber, sejlforshold og det specifikke design. For at gøre denne evaluering lettere har Gruppen udviklet EE-Analyser (energieffektivitet), som giver mulighed for at forudsige effekten af installation af en eller flere

teknologier, baseret på hvert skibs unikke driftsdata. Disse data modtages fra et driftsoptimeringssystem, der er implementeret på hele containerskibsflåden.

En bred vifte af teknologier og initiativer er blevet evalueret ud fra potentiale for reduktion og investeringsniveauer. Eksempler på dette er frekvensstyring af søvandskølepumper og maskinrumsventilation samt ydelsesreduktion af hovedmotoren og installation af udstødsgaskedler på hjælpemotorer. Mere iøjnefaldende potentialer for nogle skibe kan være modificering og optimering af bulbstævnen til en bredere vifte af hastigheder og dybgange.

— Anvendelse og udvikling af nye og forbedrede teknologier

danner basis for Gruppens effektive, sikre og bæredygtige operation.

Ved udgangen af 2011 var 38 skibe udstyret med varmegenvindingssystemer, hvilket gør Maersk Line til verdens største operatør heraf. Et andet eksempel på reduktion af CO₂-emissioner og brændstofforbrug pr. container er Gruppens initiativ til forøgelse af containerstabelhøjden på ældre skibe for at få plads til flere containere på samme skib. Dette kræver, at styrehuset hæves for at sikre tilstrækkeligt udsyn, og samtidig skal surringsbroerne være højere. I 2011 igangsatte Maersk Line modificeringen af 16 S-klasse skibe, hvilket øger kapaciteten med 1.200 TEU pr. skib.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Ledelsespåtegning

Årsrapporten for A.P. Møller - Mærsk A/S for 2011 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 2011 samt af resultatet af

Gruppens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2011. 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 27. februar 2012

Direktion:

A.P. Møller

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
Formand

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla
Næstformand

Niels Jacobsen
Næstformand

Sir John Bond

Arne Karlsson

Jan Leschly

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Lars Pallesen

John Axel Poulsen

Erik Rasmussen

Robert Routs

Jan Tøpholm

A.P. Møller - Mærsk A/S

De uafhængige revisorerers påtegning

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

Påtegning på det konsoliderede regnskab og årsregnskabet

Vi har revideret det konsoliderede regnskab og årsregnskabet for A.P. Møller - Mærsk A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel Gruppen som Selskabet. Det konsoliderede regnskab og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for det

konsoliderede regnskab og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et konsolideret regnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et konsolideret regnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisorernes ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om det konsoliderede regnskab og årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at det konsoliderede regnskab og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i det konsoliderede regnskab og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger af-

hænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i det konsoliderede regnskab og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et konsolideret regnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens 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 2011 samt af resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af det konsoliderede regnskab og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med det konsoliderede regnskab og årsregnskabet.

København, den 27. februar 2012

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen
Statsautoriseret revisor

PricewaterhouseCoopers Danmark
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mikkel Sthyr
Statsautoriseret revisor

Ledelseshverv



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

Bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen, formand (f. 1955)

Indtrådt i bestyrelsen i 1999. Senest genvalgt i 2011. Valgperioden udløber i 2013.

Tidligere Adm. direktør for Topdanmark A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Coloplast A/S (formand); Topdanmark A/S (formand) samt et datterselskab; Semler Holding A/S (formand) samt et datterselskab; JPMorgan Chase International Council; Museumsfonden af 7. december 1966; Louisiana – Fonden.

Anses som ikke uafhængig.

Niels Jacobsen, næstformand (f. 1957)

Indtrådt i bestyrelsen i 2007. Senest genvalgt i 2011. Valgperioden udløber i 2013.

Adm. direktør for William Demant Holding A/S.

Ledelseshverv i William Demant Group:

Formand for 65 datterselskaber; William Demant Invest A/S (direktør); Sennheiser Communications A/S (formand); Össur hf. (formand); HIMPP A/S (formand); HIMSA A/S (formand); HIMSA II A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

LEGO A/S (formand); KIRKBI A/S (næstformand); Thomas B. Thriges Fond (formand).

Anses som uafhængig.

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

Indtrådt i bestyrelsen i 1991. Senest genvalgt i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

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).

Anses som ikke uafhængig.

Sir John Bond (f. 1941)

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Senest genvalgt i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

Tidligere Adm. direktør for HSBC Holdings plc.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Xstrata plc (formand); Shui On Land Limited; International Advisory Board of Mitsubishi Corporation; China Development Forum; International Business Leaders' Advisory Council to the Mayor of Shanghai; Kohlberg Kravis Roberts & Co. Asia Limited (formand); Endowment Board of Qatar Foundation; Advisory Director, Northern Trust Corporation; International Advisory Council Tsinghua University School of Economics & Management; International Advisory Council Chinese Banking Regulatory Commission; International Advisory Council Central Bank of the U.A.E..

Anses som uafhængig.

Arne Karlsson (f. 1958)

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

Adm. direktør for Ratos AB.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Bonnier; Ratos; SNS (Center for Business and Policy Studies)(formand); Swedish Securities Council.

Anses som uafhængig.

Jan Leschly (f. 1940)

Indtrådt i bestyrelsen i 2000. Senest genvalgt i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

Formand og ledende partner for Care Capital LLC. Tidligere Adm. direktør for SmithKline Pharmaceuticals.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som uafhængig.

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller (f. 1941)

Indtrådt i bestyrelsen i 1993. Senest genvalgt i 2011. Valgperioden udløber i 2013.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som ikke uafhængig.

Lars Pallesen (f. 1947)

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Senest genvalgt i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

Tidligere rektor, Danmarks Tekniske Universitet (DTU).

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Mogens Balslev's Fond (formand);

Technische Universität Münchens Institute for Advanced Study;

Korean Advanced Institute of Science and Technology President's Advisory Council.

Anses som uafhængig.

John Axel Poulsen (f. 1946)

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Senest genvalgt i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

Kaptajn (medarbejder).

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Rederiet A.P. Møller A/S.

Anses som ikke uafhængig.

Erik Rasmussen (f. 1955)

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

Senior ingeniør (medarbejder).

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Rederiet A.P. Møller A/S.

Anses som ikke uafhængig.

Robert Routs (f. 1946)

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

Tidligere Adm. direktør for Royal Dutch Shell plc.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Aegon NV (formand); KPN NV; DSM NV (formand); Canadian Utilities Group (ATCO Group); UPM Kymmene; AECOM.

Anses som uafhængig.

Jan Tøpholm (f. 1946)

Indtrådt i bestyrelsen i 2001. Senest genvalgt i 2011. Valgperioden udløber i 2013.

Adm. direktør i Wide A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Syv datterselskaber til Widex A/S; T & W Holding A/S samt et datterselskab (formand); Widex Holding A/S (formand);

AM Denmark A/S (formand); Weibel Scientific A/S; GSA Invest ApS (formand) samt to datterselskaber.

Anses som uafhængig.

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)

Indtrådt i direktionen i 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); Industria De Diseño Textil, S.A. (Inditex); Danske Banks Rådgivende Repræsentantskab; DI's Erhvervspolitiske Udvalg; European Round Table of Industrialists; EU-Russia Industrialist's Round Table.

Skibsreder Claus V. Hemmingsen (f. 1962)

Indtrådt i direktionen i 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Skibsreder Søren Skou (f. 1964)

Indtrådt i direktionen i 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

DFDS A/S (næstformand); The International Tanker Owners Pollution Federation Limited (ITOPF); Höegh Autoliners Holdings AS (næstformand); International Council of Containership Operators (ICCO); S. Skou Invest ApS; Skou Shipping ApS.



Maersk Line
Cai Mep
Vietnam

Et af Maersk Lines PS-klasse skibe lægger til ved havnen i Cai Mep. Skibet er en del af det nye Daily Maersk produkt, som med mere end 95% rettidig levering har sat nye standarder for pålidelighed og dermed yderligere øget forskellen til industrigennemsnittet på ruten på under 60%.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Konsolideret regnskab 2011

Konsolideret resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2011	2010
3 Omsætning	322.520	315.396
4 Driftsomkostninger	245.565	226.308
Andre indtægter	1.652	435
Andre omkostninger	101	305
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	78.506	89.218
9,10 Af- og nedskrivninger	28.889	33.822
5 Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	4.748	3.792
11 Andel af resultat i associerede virksomheder	651	461
Resultat før finansielle poster	55.016	59.649
6 Finansielle indtægter	4.220	2.979
6 Finansielle omkostninger	8.784	8.242
Resultat før skat	50.452	54.386
7 Skat	32.447	26.174
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	18.005	28.212
8 Årets resultat af ophørte aktiviteter	78	3
Årets resultat	18.083	28.215
Heraf:		
Minoritetsinteresser	2.894	1.760
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	15.189	26.455
16 Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	3.461	6.060
16 Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	3.460	6.057
16 Resultat pr. aktie, DKK	3.479	6.061
16 Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3.478	6.058

Konsolideret totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2011	2010
Årets resultat	18.083	28.215
Omregning fra funktional valuta til præsentationsvaluta:		
Årets regulering	2.547	10.183
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	547	264
Andre aktieinvesteringer:		
Årets værdiregulering	-9	-85
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-50	-2.515
15 Sikring af pengestrømme:		
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	3	-903
Overført til resultatopgørelse:		
– omsætning	-47	117
– driftsomkostninger	-416	-31
– avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-279	-
– finansielle omkostninger	763	974
Overført til kostpris af materielle aktiver	34	15
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-180	80
19 Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	-844	-177
7 Skat af anden totalindkomst	-252	30
Anden totalindkomst efter skat	1.817	7.952
Årets totalindkomst	19.900	36.167
Heraf:		
Minoritetsinteresser	2.977	2.099
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	16.923	34.068

Konsolideret balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2011	2010
9 Immaterielle aktiver	28.839	14.629
Skibe, rigge, containere m.v.	169.184	158.673
Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	35.812	40.807
Grunde og bygninger	24.223	22.166
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	25.609	22.020
10 Materielle aktiver	254.828	243.666
11 Kapitalandele i associerede virksomheder	32.465	26.688
Andre aktieinvesteringer	485	711
15 Afledte finansielle instrumenter	815	244
19 Pensioner, nettoaktiver	87	164
12 Andre tilgodehavender	3.851	3.488
Finansielle anlægsaktiver	37.703	31.295
13 Udskudt skat	4.935	5.134
Anlægsaktiver i alt	326.305	294.724
14 Vare- og driftsbeholdninger	12.868	10.417
Tilgodehavender fra kunder	25.319	23.695
Tilgodehavende skat	1.370	1.175
15 Afledte finansielle instrumenter	469	901
12 Andre tilgodehavender	10.438	10.384
Periodeafgrænsningsposter	2.375	2.204
Tilgodehavender m.v.	39.971	38.359
Værdipapirer	2.152	1.986
Likvide beholdninger	13.095	23.896
8 Aktiver bestemt til salg	10.352	5.341
Omsætningsaktiver i alt	78.438	79.999
Aktiver i alt	404.743	374.723

Konsolideret balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2011	2010
16 Aktiekapital	4.396	4.396
Reserver	185.365	172.764
Foreslået udbytte til udlodning	4.396	4.396
Egenkapital – A.P. Møller - Mærsk A/S	194.157	181.556
Minoritetsinteresser	13.778	11.406
Egenkapital i alt	207.935	192.962
Obligationslån	14.507	13.099
18 Bank og andre kreditinstitutter m.v.	82.377	75.322
19 Pensioner og lignende forpligtelser	2.547	2.135
20 Hensatte forpligtelser	18.432	16.665
15 Afledte finansielle instrumenter	2.444	1.391
13 Udskudt skat	6.008	4.400
21 Anden gæld	457	-
Andre langfristede forpligtelser	29.888	24.591
Langfristede forpligtelser i alt	126.772	113.012
18 Bank og andre kreditinstitutter m.v.	12.914	12.641
20 Hensatte forpligtelser	2.869	4.282
Leverandørgæld	37.232	33.706
Skyldig skat	3.497	4.320
15 Afledte finansielle instrumenter	2.182	1.643
21 Anden gæld	9.022	7.976
Periodeafgrænsningsposter	663	2.212
Andre kortfristede forpligtelser	55.465	54.139
8 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	1.657	1.969
Kortfristede forpligtelser i alt	70.036	68.749
Forpligtelser i alt	196.808	181.761
Passiver i alt	404.743	374.723

Konsolideret pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

Note	2011	2010
Resultat før finansielle poster	55.016	59.649
9,10 Af- og nedskrivninger	28.889	33.822
5 Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-4.748	-3.792
Andel af resultat i associerede virksomheder	-651	-461
24 Ændring i driftskapital	-502	-2.430
Ændring i hensættelser og pensionsforpligtelser m.v.	-1.764	-600
24 Andre ikke kontante poster	-256	677
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før finansielle poster og skat	75.984	86.865
24 Finansielle indbetalinger	851	1.149
Finansielle udbetalinger	-5.879	-5.801
Betalte skatter	-32.070	-25.241
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	38.886	56.972
24 Køb af immaterielle og materielle aktiver	-42.058	-30.958
Salg af immaterielle og materielle aktiver	2.255	3.347
25 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-13.070	-1.240
25 Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	6.602	137
24 Andre finansielle investeringer	-5.988	2.636
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-52.259	-26.078
Køb/salg af værdipapirer, handelsbeholdning	-133	515
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-52.392	-25.563
Afdrag på lån	-19.484	-27.438
Provenu ved optagelse af lån	26.528	13.061
Udbetalt udbytte	-4.365	-1.419
Udbytte til minoritetsaktionærer	-582	-685
Andre egenkapitaltransaktioner	61	153
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	2.158	-16.328
Nettopengestrøm vedrørende fortsættende aktiviteter	-11.348	15.081
8 Nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	129	-64
Årets nettopengestrøm	-11.219	15.017
Likvide beholdninger 1. januar	23.921	8.419
Valutakursregulering af likvide beholdninger	427	485
Likvide beholdninger 31. december	13.129	23.921
Heraf likvide beholdninger bestemt til salg	-34	-25
Likvide beholdninger 31. december	13.095	23.896

I likvide beholdninger er indeholdt midler i størrelsesordenen DKK 5,0 mia. (DKK 4,1 mia.), der vedrører dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre restriktioner, hvorved beholdningerne ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder. Likvide beholdninger i fællesledede virksomheder fremgår af note 29.

Konsolideret egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

2011		A.P. Møller - Mærsk A/S								
Note	Aktie- kapital	Omreg- nings- reserve	Reserve for andre aktie- investe- ringer	Reserve for sikrings- instru- menter	Overført resultat	Foreslået udbytte til ud- lodning	I alt	Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt	
	Egenkapital 1. januar 2011	4.396	-5.592	125	-1.764	179.995	4.396	181.556	11.406	192.962
	Omregning fra funktional valuta til præsentationsvaluta	-	2.585	-1	381	-	-	2.965	129	3.094
	Andre aktieinvesteringer	-	-	-58	-	-	-	-58	-1	-59
	Sikring af pengestrømme	-	-	-	90	-	-	90	-32	58
	Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	-180	-	-180	-	-180
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensions- ordninger m.v.	-	-	-	-	-826	-	-826	-18	-844
7	Skat af anden totalindkomst	-	-	-1	-420	164	-	-257	5	-252
	Anden totalindkomst	-	2.585	-60	51	-842	-	1.734	83	1.817
	Årets resultat	-	-	-	-	10.793	4.396	15.189	2.894	18.083
	Årets totalindkomst	-	2.585	-60	51	9.951	4.396	16.923	2.977	19.900
	Udbytte til aktionærene	-	-	-	-	31	-4.396	-4.365	-582	-4.947
17	Værdi af tildelte og solgte aktie- optioner	-	-	-	-	41	-	41	-	41
	Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-28	-	-28	-7	-35
	Køb af egne aktier	-	-	-	-	-24	-	-24	-	-24
	Salg af egne aktier	-	-	-	-	38	-	38	-	38
	Kapitaludvidelser og -nedsættelser	-	-	-	-	-	-	-	76	76
	Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	16	-	16	-92	-76
	Transaktioner med aktionærene i alt	-	-	-	-	74	-4.396	-4.322	-605	-4.927
	Egenkapital 31. december 2011	4.396	-3.007	65	-1.713	190.020	4.396	194.157	13.778	207.935

Køb af minoritetsinteresser vedrører en række mindre transaktioner.

Konsolideret egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

2010		A.P. Møller - Mærsk A/S								
Note	Aktiekapital	Omregningsreserve	Reserve for andre aktieinvesteringer	Reserve for sikringsinstrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte til udlodning	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt	
	Egenkapital 1. januar 2010	4.396	-15.079	2.094	-1.894	157.833	1.429	148.779	10.089	158.868
	Omregning fra funktional valuta til præsentationsvaluta	-	9.487	601	79	-	-	10.167	280	10.447
	Andre aktieinvesteringer	-	-	-2.600	-	-	-	-2.600	-	-2.600
	Sikring af pengestrømme	-	-	-	109	-	-	109	63	172
	Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	80	-	80	-	80
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	-	-	-	-	-171	-	-171	-6	-177
7	Skat af anden totalindkomst	-	-	30	-58	56	-	28	2	30
	Anden totalindkomst	-	9.487	-1.969	130	-35	-	7.613	339	7.952
	Årets resultat	-	-	-	-	22.059	4.396	26.455	1.760	28.215
	Årets totalindkomst	-	9.487	-1.969	130	22.024	4.396	34.068	2.099	36.167
	Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	10	-1.429	-1.419	-685	-2.104
17	Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	40	-	40	-	40
	Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-16	-	-16	-37	-53
	Salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	108	-	108	-62	46
	Kapitaludvidelser og nedsættelser	-	-	-	-	-	-	-	2	2
	Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-4	-	-4	-	-4
	Transaktioner med aktionærerne i alt	-	-	-	-	138	-1.429	-1.291	-782	-2.073
	Egenkapital 31. december 2010	4.396	-5.592	125	-1.764	179.995	4.396	181.556	11.406	192.962

Køb og salg af minoritetsinteresser vedrører en række mindre transaktioner.



MCI
Qingdao
Kina

Reflekteret i gaffeltruckens vindue er helt nye containere stablet uden for kølefabrikken i Qingdao i Kina. Maersk Container Industry har netop indgået aftale om bygning af en tilsvarende fabrik i Chile i Sydamerika.

Noter til det konsoliderede regnskab

Indholdsfortegnelse

	Side	
1	Anvendt regnskabspraksis	75
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	80
3	Segmentoplysninger	82
4	Driftsomkostninger	85
5	Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	86
6	Finansielle indtægter og omkostninger	87
7	Skat	88
8	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg	89
9	Immaterielle aktiver	90
10	Materielle aktiver	92
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	94
12	Andre tilgodehavender	95
13	Udskudt skat	96
14	Vare- og driftsbeholdninger	97
15	Afledte finansielle instrumenter	97
16	Aktiekapital og resultat pr. aktie	99
17	Aktiebaseret vederlæggelse	100
18	Bank og andre kreditinstitutter m.v.	102
19	Pensioner og lignende forpligtelser	103
20	Hensatte forpligtelser	105
21	Anden gæld	106
22	Kategorier af finansielle instrumenter	107
23	Finansielle risici	110
24	Specifikationer til pengestrømsopgørelse	115
25	Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter	116
26	Andre økonomiske forpligtelser	119
27	Eventualforpligtelser	121
28	Nærtstående parter	122
29	Fællesledede virksomheder	124
30	Ny regnskabsregulering	125

Noter til det konsoliderede regnskab

1 Anvendt regnskabspraksis

Det konsoliderede regnskab for 2011 for A.P. Møller - Mærsk Gruppen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det konsoliderede regnskab er endvidere i overensstemmelse med IFRS som udstedt af The International Accounting Standards Board (IASB).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det konsoliderede regnskab for 2010. En oversigt over nye og ajourførte standarder og fortolkninger fremgår af note 30.

Bestyrelse og direktion har den 27. februar 2012 behandlet og godkendt årsrapporten for 2011, der forelægges til aktionærernes godkendelse på Selskabets ordinære generalforsamling den 12. april 2012.

Konsolidering

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

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

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

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

Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede og fællesledede virksomheder elimineres i forhold til Gruppens ejerandel. Urealiserede tab elimineres på samme måde i det omfang, der ikke er sket nedskrivning.

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

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

Effekt af køb og salg af minoritetsinteresser uden ændring af kontrol indregnes direkte på egenkapitalen. Ved trinvis overtagelser indregnes værdiregulering af tidligere indregnede kapitalandele i resultatopgørelsen. Ved afgivelse af kontrol værdireguleres eventuelt bibeholdte kapitalandele til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen.

Valutaomregning

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

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

Noter til det konsoliderede regnskab

1 – fortsat

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Segmentoplysninger

Segmentopdeling af forretningsaktiviteter afspejler Gruppens karakter som konglomerat. Visse aktiviteter er beslægtede, men drives som selvstændige enheder. Af hensyn til overskuelighed har ledelsen grupperet operationelle segmenter til seks forretningsområder, hvorefter segmentoplysninger gives.

Der er begrænset omsætning mellem segmenterne, bortset fra APM Terminals, som leverer en stor del af sine ydelser til Gruppens container-skibsfart. 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 smørelie på vegne af selskaber i Gruppen ikke fordeles til forretningssegmenter.

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 poolsamarbejder, 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 indregnes løbende under driftsomkostninger.

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

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

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

Noter til det konsoliderede regnskab

1 – fortsat

Totalindkomstopgørelsen

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

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

Der inkluderes aktuel og udskudt skat af anden totalindkomst.

Balancen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Skøn over brugstid og restværdier revurderes regelmæssigt. Nedskrivning foretages, når regnskabsmæssig værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende 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 nutidsværdi af skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering.

Noter til det konsoliderede regnskab

1 – fortsat

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

Finansielt leasede aktiver behandles som materielle aktiver.

Nedskrivning foretages når regnskabsmæssig værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger det højeste af skønnet brugsværdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger. Goodwill nedskrives fuldt, før der nedskrives forholdsmæssigt på andre aktiver i en pengestrømsfrembringende enhed.

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

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

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

Tilgodehavender indregnes som hovedregel til nominel værdi, der i al væsentlighed svarer til amortiseret kostpris. Langfristede tilgodehavender, inklusive finansielle leasingtilgodehavender, indregnes til tilbagediskonteret værdi. Der nedskrives til imødegåelse af tab på grundlag af konkret vurdering enten individuelt eller gruppevis. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes til salgsværdi af det udførte arbejde fratrukket modtagne acountobetalinge.

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 egenkapitalen, herunder provenu ved afståelse af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner.

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

Aktieoptioner, der som led i Gruppens langsigtede incitamentsprogram tildeles Gruppens ledende medarbejdere, indregnes som personaleomkostning med den 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 olie-felter, restruktureringsomkostninger, retstvister samt tab på indgåede kontrakter m.v. Hensatte forpligtelser indregnes på basis af konkrete skøn og under hensyntagen til diskontering, når tidselementet er væsentligt.

Pensionsforpligtelser m.v., som er ydelsesbaserede indregnes på basis af aktuar-mæssige 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 indfrysninger m.v. Aktuar-mæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst. Bidrag til bidragsbaserede pensions- og forsikringsordninger omkostningsføres løbende.

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

Noter til det konsoliderede regnskab

1 – fortsat

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

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg

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

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

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

Nøgletal

Egenkapitalforrentning er årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

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

Egenkapitalandel er egenkapitalen divideret med samlede aktiver.

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

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

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

Noter til det konsoliderede regnskab

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Værdiansættelse af immaterielle og materielle aktiver

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

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

Beregning af skønnet brugsværdi baseres på den forventede frie pengestrøm fra den pågældende pengestrømsfrembringende enhed med udgangspunkt i opdaterede forretningsplaner for de næste fem år eller den resterende brugstid, for aktiver, der opererer under kontrakt. Den beregnede brugsværdi er baseret på en række forudsætninger og er behæftet med usikkerhed med hensyn til verdensøkonomiens indvirkning på Gruppens forretningsområder såvel på kort som på langt sigt. Særligt for tankskibsaktiviteterne er brugsværdierne baseret på forventning om forbedrede markedsvilkår i forhold til niveauet ved udgangen af 2011. Forudsætninger er omtalt i note 9 og 10.

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

Afskrivningsperioder

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

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

Virksomhedskøb

Allokering af købsvederlaget til dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser og dermed goodwill, herunder fordeling på pengestrømsfrembringende enheder kan have betydelig indvirkning på fremtidige resultater. Dagsværdier baseres på skøn ud fra tilgængelige informationer på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

Når en del af købsvederlaget for overtagne virksomheder afhænger af udviklingen i fremtidige resultater, foretages skøn over den mest sandsynlige værdi af det betingede købsvederlag baseret på foreliggende estimater.

Leasing

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

Noter til det konsoliderede regnskab

2 – fortsat

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

Værdien af finansielt leasede aktiver, som indregnes i balancen, baseres på den tilbagediskonterede værdi af de kontraktlige leasingydelse. Der medtages ikke betingede leasingydelse og værdien kan derfor opgøres pålideligt. Usikkerhed omkring brugstid og restværdi af aktiver samt principper for nedskrivningstest er de samme for finansielt leasede aktiver som for egne aktiver.

Udskudte skatteaktiver

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

Tilgodehavender

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

Pensionsforpligtelser

Bruttoforpligtelsen for ydelsesbaserede pensioner m.v. er baseret på en række aktuarmæssige forudsætninger, såsom diskonteringsrente, fremtidig inflation, fremtidig stigningstakt i løn og pension samt forventet levetid. Der anvendes eksterne aktuarer til værdiansættelsen af bruttoforpligtelserne. Selv beskudte ændringer i de 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 19.

Hensættelse til retablering

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

De væsentligste forudsætninger er:

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

Hensættelse til retstvister m.v.

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

Øvrige hensættelser

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

Vurdering af regnskabsmæssig kontrol

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

3 Segmentoplysninger

	Container-aktiviteter		Olie- og gasaktiviteter	
	2011	2010	2011	2010
Ekstern omsætning	145.555	146.052	67.554	57.634
Omsætning mellem segmenter	602	363	-	-
Omsætning i alt	146.157	146.415	67.554	57.634
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	6.043	25.877	53.626	46.493
Afskrivninger	8.473	8.789	11.485	13.226
Nedskrivninger	313	942	135	368
Tilbageførsel af nedskrivninger	8	14	-	-
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	681	131	13	20
Andel af resultat i associerede virksomheder	-11	-12	-24	-
Resultat før finansielle poster	-2.065	16.279	41.995	32.919
Finansielle poster, netto	-241	-112	-517	-296
Resultat før skat	-2.306	16.167	41.478	32.623
Skat	569	1.312	30.440	23.296
Årets resultat	-2.875	14.855	11.038	9.327
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	5.315	23.619	23.374	22.231
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-17.614	-5.484	-20.286	-11.033
Fri pengestrøm	-12.299	18.135	3.088	11.198
Investeringer i anlægsaktiver¹	20.616	7.429	21.143	9.634
Kapitalandele i associerede virksomheder	23	42	711	-
Andre anlægsaktiver	114.668	100.649	54.206	43.020
Aktiver bestemt til salg	1.838	1.776	-	-
Andre omsætningsaktiver	20.613	18.350	8.007	7.741
Ikke rentebærende forpligtelser	29.014	25.549	25.998	23.159
Investeret kapital, netto	108.128	95.268	36.926	27.602

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

Omsætningen inden for Containeraktiviteter omfatter fragt- og transportindtægter. I Olie- og gasaktiviteter udgør omsætningen Gruppens andel af værdien af olie- og gasproduktion. Terminalaktiviteter har indtægter fra operation af containerterminaler. Omsætningen fra Tank, offshore og anden skibsfart består af transportindtægter m.v. samt indtægter fra offshore boreaktiviteter. Omsætningen inden for Detailhandel vedrører salg af dagligvarer m.v.

I Olie- og gasaktiviteter indgår aktiver og forpligtelser på henholdsvis DKK 20.593 mio. (DKK 2.779 mio.) og DKK 725 mio. (DKK 1.173 mio.), der alene vedrører efterforskningsaktiviteter. Af aktiverne udgør immaterielle aktiver DKK 14.137 mio. (DKK 784 mio.). Pengestrømme vedrørende efterforskningsaktiviteter udgør fra driftsaktiviteter DKK -4.623 mio. (DKK -3.909 mio.) samt DKK -13.834 mio. (DKK -1.194 mio.) vedrørende anlægsinvesteringer.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

Terminal-aktiviteter		Tank, offshore og anden skibsfart		Detail-handel		Andre virksomheder		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
14.556	12.901	31.229	31.069	55.227	59.250	4.379	5.580	318.500	312.486
10.517	11.005	518	610	-	-	5.289	2.601	16.926	14.579
25.073	23.906	31.747	31.679	55.227	59.250	9.668	8.181	335.426	327.065
5.670	4.884	10.148	8.814	2.885	3.591	995	257	79.367	89.916
1.978	2.163	4.623	4.547	496	827	166	197	27.221	29.749
-	315	1.714	2.493	68	-	36	30	2.266	4.148
5	-	580	56	-	-	-	-	593	70
141	2.580	135	681	3.703	40	56	141	4.729	3.593
270	136	69	-392	-	-	346	735	650	467
4.108	5.122	4.595	2.119	6.024	2.804	1.195	906	55.852	60.149
20	15	38	-28	-88	67	12	5	-776	-349
4.128	5.137	4.633	2.091	5.936	2.871	1.207	911	55.076	59.800
652	680	669	729	633	656	200	+42	33.163	26.631
3.476	4.457	3.964	1.362	5.303	2.215	1.007	953	21.913	33.169
4.882	4.749	9.178	7.726	2.292	2.493	267	1.078	45.308	61.896
-3.681	-1.694	-9.188	-5.654	3.392	-2.210	-4.105	451	-51.482	-25.624
1.201	3.055	-10	2.072	5.684	283	-3.838	1.529	-6.174	36.272
4.372	4.908	9.463	7.338	2.895	2.411	170	68	58.659	31.788
2.631	2.099	3.866	3.546	-	-	25.227	20.999	32.458	26.686
27.340	26.620	75.654	77.588	17.526	15.551	1.308	1.416	290.702	264.844
1.792	164	6.663	107	-	3.066	17	17	10.310	5.130
4.285	4.157	9.749	8.598	4.629	4.391	2.180	1.964	49.463	45.201
6.608	6.381	10.667	10.049	7.064	7.523	2.192	3.155	81.543	75.816
29.440	26.659	85.265	79.790	15.091	15.485	26.540	21.241	301.390	266.045

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

3 – fortsat

	2011	2010
Omsætning		
Rapporteringspligtige segmenter	335.426	327.065
Ikke allokerede aktiviteter (Maersk Oil Trading)	4.188	3.035
Elimineringer	-17.094	-14.704
I alt	322.520	315.396
 Heraf:		
Varesalg inklusive salg af olie og gas	131.349	123.524
Serviceydelse m.v.	191.171	191.872
 Årets resultat		
Rapporteringspligtige segmenter	21.913	33.169
Finansielle poster	-3.787	-4.914
Omkostninger i gruppefunktioner m.v.	303	540
Ikke allokeret skat	+697	+448
Elimineringer	-515	49
Fortsættende aktiviteter i alt	18.005	28.212
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	78	3
I alt	18.083	28.215
 Aktiver		
Rapporteringspligtige segmenter	382.933	341.861
Ikke allokerede aktiviteter	27.783	36.855
Elimineringer	-5.980	-4.204
Fortsættende aktiviteter i alt	404.736	374.512
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	7	211
I alt	404.743	374.723
 Forpligtelser		
Rapporteringspligtige segmenter	81.543	75.816
Ikke allokerede aktiviteter	120.829	110.189
Elimineringer	-5.595	-4.344
Fortsættende aktiviteter i alt	196.777	181.661
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	31	100
I alt	196.808	181.761

Geografiske oplysninger

For skibsfart er fordelingen af omsætning baseret på modtagerland for skibe, der drives af Gruppen, og kundens placering for skibe på tidscerteparti. 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 regnskab

Beløb i DKK mio.

3 – fortsat

Geografisk opdeling	Ekstern omsætning		Anlægsaktiver ¹	
	2011	2010	2011	2010
Danmark	63.185	64.452	98.290	101.821
Qatar	33.440	27.020	10.385	15.768
Singapore	1.551	1.087	53.204	39.897
Storbritannien	18.762	28.645	27.705	28.370
USA	26.766	37.146	11.200	11.568
Andre	178.816	157.046	82.883	60.871
I alt	322.520	315.396	283.667	258.295

¹ Omfatter immaterielle og materielle aktiver.

Beløb i DKK mio. (! parentes tilsvarende tal for 2010)

4 Driftsomkostninger

	2011	2010
Vareforbrug	48.003	50.472
Bunkeromkostninger	37.580	26.701
Efterforskningsomkostninger	5.303	3.403
Leje- og leasingomkostninger	19.490	16.541
Personaleomkostninger	35.763	34.764
Integrations- og restruktureringssomkostninger	344	714
Andet	99.082	93.713
Driftsomkostninger i alt	245.565	226.308
Aflønning af medarbejdere		
Gager og lønninger	31.720	31.071
Fratrædelsesgodtgørelser	529	545
Pensionsomkostninger, ydelsesbaserede	242	240
Pensionsomkostninger, bidragsbaserede	2.203	1.784
Andre omkostninger til social sikring	2.141	2.244
Aflønning i alt	36.835	35.884
Heraf:		
Indregnet i kostpris på aktiver	266	354
Inkluderet i efterforskningsomkostninger	447	341
Inkluderet i integrations- og restruktureringssomkostninger	359	425
Omkostningsført som personaleomkostninger	35.763	34.764
Gennemsnitligt antal medarbejdere eksklusive ophørte aktiviteter	117.080	113.741

I leje- og leasingomkostninger er inkluderet betingede ydelser med i alt DKK 644 mio. (DKK 654 mio.).

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

For oplysninger om aktiebaseret vederlæggelse henvises til note 17.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

4 – fortsat

Honorar og vederlag til bestyrelse og direktion

Honorar til bestyrelsen indgår med DKK 17 mio. (DKK 18 mio.).

Vederlag til direktionen, Firmaet A.P. Møller, er omkostningsført med DKK 81 mio. (DKK 99 mio.).

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

Honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer	KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		KPMG inklusive netværksfirmaer	
	2011	2010	2011	2010
Lovpligtig revision	29	31	101	108
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	-	3	2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	15	5	26	20
Andre ydelser	6	6	17	9
Honorar i alt	52	42	147	139
	PricewaterhouseCoopers Danmark, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ¹		PwC inklusive netværksfirmaer ¹	
	2011	2010	2011	2010
Lovpligtig revision	8	9	10	12
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1	1	1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	2	2	3	2
Andre ydelser	10	2	13	2
Honorar i alt	21	14	27	17

¹ 2010 honorar vedrører Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab og Grant Thornton netværksfirmaer.

Beløb i DKK mio.

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

	2011	2010
Avancer	4.914	4.296
Tab	166	504
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	4.748	3.792

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

5 – fortsat

Avancer ved salg af andre aktieinvesteringer udgjorde i 2010 DKK 2,5 mia. og vedrørte primært Sigma Enterprises Ltd. og Flinders Ports. Avancer omfattede endvidere DKK 0,5 mia. vedrørende Gujarat Pipavav Port Ltd., K/S Membrane 1 og K/S Membrane 2, hvor kontrol blev afgivet og bibeholdt kapitalandele fremadrettet er indregnet til skønnet dagsværdi.

Beløb i DKK mio.

6 Finansielle indtægter og omkostninger

	2011	2010
Renteomkostninger fra forpligtelser	4.173	5.000
Heraf låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	229	-
Renteindtægter fra udlån og tilgodehavender	697	860
Renteindtægter fra værdipapirer	71	58
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikringstransaktioner (tab)	673	940
Dagsværdiregulering af obligationslån henførbare til renterisiko (tab) ¹	211	61
Diskonterings effekt af hensatte forpligtelser	376	361
Renteomkostninger, netto	4.436	5.444
Valutakursgevinster fra ind- og udlån samt driftskapital	2.947	1.457
Valutakurstab fra ind- og udlån samt driftskapital	1.500	1.056
Valutakursgevinster, netto	1.447	401
Gevinst ved dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	464	478
Tab ved dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	2.029	704
Gevinst ved dagsværdiregulering af værdipapirer	20	96
Tab ved dagsværdiregulering af værdipapirer	24	88
Tab ved dagsværdiregulering, netto	1.569	218
Modtagne udbytter fra værdipapirer	5	12
Modtagne udbytter fra andre aktieinvesteringer	16	18
Modtagne udbytter i alt	21	30
Nedskrivning af langfristede finansielle tilgodehavender	27	32
Finansielle omkostninger, netto	4.564	5.263
Heraf:		
Finansielle indtægter	4.220	2.979
Finansielle omkostninger	8.784	8.242

¹ Modsvarende regulering af sikringsinstrumentet er indregnet under gevinst ved dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter.

Kapitaliseringsrenten, der er anvendt i beregningen af aktiverede låneomkostninger, er 5,2%.

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

7 Skat

	2011	2010
Skat indregnet i resultatopgørelsen	32.447	26.174
Heraf vedrørende dansk og udenlandsk tonnageskat, fragtskat m.v.	-610	-675
I alt	31.837	25.499
Aktuel skat	30.458	26.706
Regulering af udskudt skat		
Regulering af midlertidige forskelle, herunder udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	1.379	-1.207
Regulering af udskudt skat i alt	1.379	-1.207
I alt	31.837	25.499
Beløbet fremkommer således:		
Resultat før skat	50.452	54.386
Heraf under dansk og udenlandsk tonnagebeskatning m.v.	3.186	-14.100
Andel af resultat i associerede virksomheder	-651	-461
Resultat før skat, reguleret	52.987	39.825
Beregnet skat heraf 25%	13.247	9.956
Afvigelser i skatteprocent, udenlandske virksomheder, netto	-209	-704
Merskat i oliesegmentet udover 25%	18.985	14.827
Aktierelaterede avancer, udbytter m.v.	-879	36
Regulering vedrørende tidligere år	-9	-324
Udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	-462	-376
Skattemæssigt underskud uden indregning af skatteaktiv	1.142	1.001
Andre permanente afvigelser, netto	22	1.083
I alt	31.837	25.499
Skat indregnet i egenkapitalen		
Værdiregulering af andre aktieinvesteringer	1	+30
Sikring af pengestrømme	420	58
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	+169	+58
Skat indregnet i anden totalindkomst, netto	252	+30
Skat indregnet direkte i egenkapitalen	48	-
I alt	300	+30
Heraf:		
Aktuel skat	56	5
Udskudt skat	244	+35

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

8 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg

De tre tilbageværende fly i Maersk Aviation (ophørte aktiviteter) blev solgt i 2011.

Aktiver bestemt til salg vedrører primært Maersk LNG A/S, Maersk Equipment Service Company, Inc. og syv containerskibe, hvoraf fire er ejet og tre under finansiell lease. Der er nedskrevet DKK 113 mio. i 2011 vedrørende de syv containerskibe.

I forbindelse med reklassifikation til aktiver bestemt til salg er der foretaget nedskrivninger på DKK 0 mio. (DKK 1.190 mio.).

Gruppen indgik den 12. oktober 2011 aftale med Teekay LNG Operating LLC og Marubeni Corporation om salg af Maersk LNG A/S for en samlet salgssum på USD 1,4 mia. på gældfri basis. Salget forventes gennemført i første kvartal 2012 og er betinget af kunde- og myndighedsgodkendelse.

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

Aktiver bestemt til salg vedrørte i 2010 primært Netto Foodstores Limited, UK, syv containerskibe, hvoraf fire var ejet og tre under finansiell lease, samt et handysize produkttankskib. Der blev nedskrevet DKK 260 mio. vedrørende Norfolk Holdings B.V.

	2011	2010
Årets resultat af ophørte aktiviteter		
Omsætning	6	34
Omkostninger m.v. (inklusive hensættelser og tilbageførsel heraf)	42	-41
Resultat før skat m.v.	48	-7
Skat	10	8
Resultat	38	-15
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	56	18
Skat heraf	16	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	78	3
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel heraf	78	3
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, DKK	18	1
Årets pengestrømme fra ophørte aktiviteter		
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-14	42
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	141	-19
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	2	-87
Nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	129	-64
Balanceposter sammensætter sig således:		
Anlægsaktiver	10.148	4.765
Omsætningsaktiver	204	576
Aktiver bestemt til salg	10.352	5.341
Hensatte forpligtelser	73	70
Øvrige gældsforpligtelser	1.584	1.899
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	1.657	1.969

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

9 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Terminal- og servicekoncessionsrettigheder	Oliekoncessionsrettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris					
1. januar 2010	3.357	4.913	21.534	4.137	33.941
Tilgang	-	1.746	2.732	235	4.713
Tilgang ved køb af virksomheder	51	51	-	6	108
Afgang	1	44	-	1.699	1.744
Afgang ved salg af virksomheder	-	774	-	-	774
Valutakursregulering	524	407	1.751	452	3.134
31. december 2010	3.931	6.299	26.017	3.131	39.378
Tilgang	-	485	887	593	1.965
Tilgang ved køb af virksomheder	399	284	12.345	139	13.167
Afgang	2	6	123	176	307
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-122	-	-90	-212
Valutakursregulering	109	-84	1.570	84	1.679
31. december 2011	4.437	6.856	40.696	3.681	55.670
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2010	245	1.018	17.262	2.472	20.997
Afskrivninger	-	216	2.224	815	3.255
Nedskrivninger	291	94	136	198	719
Afgang	1	8	-	1.699	1.708
Afgang ved salg af virksomheder	-	289	-	-	289
Valutakursregulering	18	103	1.404	250	1.775
31. december 2010	553	1.134	21.026	2.036	24.749
Afskrivninger	-	197	1.031	319	1.547
Nedskrivninger	-	-	135	12	147
Afgang	2	-	67	139	208
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-26	-	-10	-36
Valutakursregulering	12	-7	575	52	632
31. december 2011	563	1.298	22.700	2.270	26.831
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2010	3.378	5.165¹	4.991²	1.095³	14.629
31. december 2011	3.874	5.558¹	17.996²	1.411³	28.839

¹ Heraf er DKK 637 mio. (DKK 317 mio.) under udvikling. DKK 284 mio. (DKK 0 mio.) vedrører en terminalrettighed med ubestemmelig levetid i Poti Sea Port Corp. Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på en tiårig forretningsplan, da terminalens kapacitet fra 2021 forventes at være fuldt udnyttet. I beregningerne er anvendt en diskonteringsrente på 13,5% p.a. efter skat og en forventet vækst i terminalperioden svarende til vækst i lokal BNP. Herudover er udviklingen i mængder og rater væsentlige parametre.

² Heraf vedrører DKK 14.967 mio. (DKK 1.684 mio.) oliekoncessionsrettigheder, hvor afskrivning begynder ved produktionsstart.

³ Heraf vedrører DKK 798 mio. (DKK 410 mio.) igangværende udvikling af software.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

9 – fortsat

Goodwill

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

Rapporteringspligtigt segment	Pengestrømsfrembringende enhed	Regnskabsmæssig værdi	
		2011	2010
Tank, offshore og anden skibsfart	Adsteam Marine Limited (Australien)	2.564	2.501
Tank, offshore og anden skibsfart	Adsteam Marine Limited (Storbritannien)	320	312
Containeraktiviteter	Luftfragtsservice (Damco)	442	-
Detailhandel	OHG Netto Supermarkt GmbH & Co.	415	415
Andre		133	150
I alt		3.874	3.378

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

Væsentlige forudsætninger	Vækst i terminalperioden		Skønnet gennemsnitlig vækst p.a. i indtjening i budgetperioden		Anvendt diskonteringsrente p.a. efter skat	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Pengestrømsfrembringende enhed						
Adsteam Marine Limited (Australien)	2,0%	3,0%	12,5%	14,0%	7,5%	7,8%
Adsteam Marine Limited (Storbritannien)	1,5%	2,5%	5,9%	7,5%	7,5%	7,7%
Luftfragtsservice (Damco)	2,0%	-	8,6%	-	9,6%	-
OHG Netto Supermarkt GmbH & Co.	0,0%	0,0%	11,3%	14,5%	7,0%	7,0%

Nedskrivning i 2010 på DKK 291 mio. vedrørte goodwill i Broström Gruppen, som blev fuldt nedskrevet som følge af svage markedsforhold for små og mellemstore produkttankskibe.

Andre immaterielle aktiver

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

Nedskrivning af time charter kontrakter, oliekoncessionsrettigheder og terminalrettigheder i 2010 på DKK 428 mio. blev indregnet på basis af skønnet brugsværdi.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

10 Materielle aktiver

	Skibe, rigge, con- tainere m.v.	Produk- tionsanlæg og driftsma- teriel m.v.	Grunde og bygninger	Igang- værende an- lægsarbejder og forud- betalinger	I alt
Kostpris					
1. januar 2010	211.674	101.684	32.948	40.570	386.876
Tilgang	4.631	1.382	2.658	18.012	26.683
Tilgang ved køb af virksomheder	129	1	2	-	132
Afgang	2.916	2.365	326	356	5.963
Afgang ved salg af virksomheder	1.845	2.082	569	57	4.553
Overførsel	16.638	21.138	893	-38.669	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-3.256	-437	-3.332	-	-7.025
Valutakursregulering	17.464	7.726	1.312	3.335	29.837
31. december 2010	242.519	127.047	33.586	22.835	425.987
Tilgang	11.919	2.422	755	26.693	41.789
Tilgang ved køb af virksomheder	120	620	675	40	1.455
Afgang	8.916	3.015	273	170	12.374
Afgang ved salg af virksomheder	32	65	-	-	97
Overførsel	17.422	4.494	2.021	-23.937	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-8.824	-166	-389	-1	-9.380
Valutakursregulering	6.462	2.761	-176	655	9.702
31. december 2011	260.670	134.098	36.199	26.115	457.082
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2010	67.071	65.082	11.221	5.928	149.302
Afskrivninger	12.372	11.968	976	1.173	26.489
Nedskrivninger	2.457	284	151	277	3.169
Tilbageførsel af nedskrivninger	70	-	-	-	70
Afgang	2.031	1.441	148	-	3.620
Afgang ved salg af virksomheder	366	847	288	-	1.501
Overførsel	411	6.743	-15	-7.139	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-1.549	-383	-749	-	-2.681
Valutakursregulering	5.551	4.834	272	576	11.233
31. december 2010	83.846	86.240	11.420	815	182.321
Afskrivninger	12.675	11.703	750	543	25.671
Nedskrivninger	1.792	35	68	110	2.005
Tilbageførsel af nedskrivninger	581	5	8	-	594
Afgang	6.943	2.718	141	128	9.930
Afgang ved salg af virksomheder	12	47	-	-	59
Overførsel	203	721	-94	-830	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-1.809	-66	-5	-	-1.880
Valutakursregulering	2.315	2.423	-14	-4	4.720
31. december 2011	91.486	98.286	11.976	506	202.254
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2010	158.673	40.807	22.166	22.020	243.666
31. december 2011	169.184	35.812	24.223	25.609	254.828
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver:					
31. december 2010	15.898	19	47	1.768	17.732
31. december 2011	13.601	-	40	-	13.641

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

10 – fortsat

Rapporterings- pligtigt segment	Pengestrøms- frembring- ende enhed	Metode	Anvendt diskonteringsrente p.a. efter skat		Nedskrivninger		Tilbageførsel af nedskrivninger	
			2011	2010	2011	2010	2011	2010
Tank, offshore og anden skibsfart	FPSO'ere	Skønnet brugsværdi	9,0%	8,1%	1.339	1.105	-	-
	LNG skibe	Dagsværdi (skønnet brugsværdi)	-	8,1%	-	422	485	-
	Små produkt- tankskibe	Skønnet brugsværdi	10,0%	9,1%	268	141	-	-
Container- aktiviteter	Maersk Line ¹	Dagsværdi	-	-	-	942	-	-
Olie- og gas- aktiviteter	Janice området	Skønnet brugsværdi	-	8,1%	-	174	-	-
	Andre				398	385	109	70
I alt					2.005	3.169	594	70

¹ Containerskibe overført til aktiver bestemt til salg og nedskrevet til skønnet markedsværdi.

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.

Operational leasing som leasinggiver

Materielle aktiver indeholder aktiver, hovedsageligt skibe og FPSO'ere, der udlejes som led i Gruppens virksomhed. De fremtidige leasingindtægter udgør DKK 29,5 mia. (DKK 36,5 mia.), hvoraf DKK 3,6 mia. (DKK 3,6 mia.) forfalder inden for et år, DKK 9,6 mia. (DKK 11,1 mia.) mellem et og fem år og DKK 16,3 mia. (DKK 21,8 mia.) om mere end fem år.

Ejendomsret til produktionsanlæg

Ejendomsretten til produktionsanlæg m.v. vedrørende olieudvinding i Qatar og Algeriet med regnskabsmæssig værdi på DKK 13,1 mia. (DKK 17,9 mia.) overgår løbende til statslige olieselskaber i henhold til aftaler. Brugsretten opretholdes i koncessionsperioden.

Sikkerhedsstillelser

Skibe, bygninger m.v. med en regnskabsmæssig værdi på DKK 54,8 mia. (DKK 57,3 mia.) er stillet til sikkerhed for lån på DKK 41,4 mia. (DKK 45,7 mia.).

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

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

	Bankaktiviteter		Andre aktiviteter	
	2011	2010	2011	2010
Omsætning	118.523	120.463	20.414	18.238
Resultat	1.723	3.664	793	-557
Aktiver	3.424.403	3.213.886	54.122	48.657
Forpligtelser	3.298.548	3.109.144	30.361	29.438

Markedsværdien af noterede aktier i associerede virksomheder udgjorde DKK 16,7 mia. (DKK 23,8 mia.). Regnskabsmæssig værdi af disse udgjorde DKK 28,0 mia. (DKK 23,6 mia.) og vedrører hovedsageligt Gruppens ejerandel i Danske Bank.

I omsætningen indgår for bankaktiviteter brutto renteindtægter, handelsindtægter, modtagne gebyrer samt forsikringsindtægter.

Eventualforpligtelser i associerede virksomheder udgjorde forholdsmæssigt DKK 50,9 mia. (DKK 53,1 mia.) og vedrører væsentligst Danske Bank's garantier og andre eventualforpligtelser.

Bankaktiviteter

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

I april 2011 medvirkede Gruppen i Danske Banks fortegningsmission på DKK 20 mia. med en investering på DKK 4 mia.

Ro/Ro aktiviteter

Gruppens ejerandele i DFDS A/S og Höegh Autoliners m.v. bidrog samlet med et resultat på DKK 50 mio. (negativt med DKK 399 mio.).

Gruppens andel af DFDS' resultat er baseret på konsensusestimater, idet DFDS endnu ikke har aflagt årsregnskab for 2011.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

12 Andre tilgodehavender

	2011	2010
Udlån	4.937	4.136
Tilgodehavende ved finansiel leasing	648	568
Andre rentebærende tilgodehavender og deposita	1.020	858
Tilgodehavender fra salg af anlægsaktiver m.v.	1.162	261
Tilgodehavende skat og moms m.v.	904	643
Andet	5.618	7.406
I alt	14.289	13.872
Heraf:		
Klassificeret som langfristet	3.851	3.488
Klassificeret som kortfristet	10.438	10.384

Tilgodehavende ved finansiel leasing vedrører primært Portsmouth terminalen i Virginia, USA, som i 2010 blev udlejet til Virginia Port Authority for en periode på 20 år.

Tilgodehavende ved finansiel leasing	Minimum ydelser	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Minimum ydelser	Rente	Regnskabsmæssig værdi
	2011	2011	2011	2010	2010	2010
Under et år	36	9	27	29	11	18
Mellem et og fem år	149	45	104	135	36	99
Efter fem år	674	157	517	501	50	451
I alt	859	211	648	665	97	568

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

13 Udskudt skat

Indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrører følgende poster:

	Aktiver		Forpligtelser		Nettoforpligtelser	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Immaterielle aktiver	172	198	1.386	1.431	1.214	1.233
Materielle aktiver	1.874	1.681	8.443	6.496	6.569	4.815
Afledte finansielle instrumenter	34	502	1	2	-33	-500
Tilgodehavender m.v.	484	166	340	55	-144	-111
Forpligtelser	4.073	3.828	218	285	-3.855	-3.543
Fremførbare underskud	2.216	2.267	-	40	-2.216	-2.227
Andet	521	586	59	185	-462	-401
I alt	9.374	9.228	10.447	8.494	1.073	-734
Modregning	-4.439	-4.094	-4.439	-4.094	-	-
I alt	4.935	5.134	6.008	4.400	1.073	-734

	2011	2010
Ændring af udskudt skat, netto i årets løb	2011	2010
1. januar	-734	467
Indregnet i resultatopgørelsen	1.379	-1.207
Indregnet i egenkapitalen	244	-35
Ændring ved køb/salg af virksomheder	5	5
Overførsel, aktiver bestemt til salg	5	-4
Valutakursreguleringer	174	40
31. december	1.073	-734

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver

I forhold til den særlige kulbrinteskat er der fremførbare feltunderskud med en skatteværdi på i alt DKK 0,0 mia. (DKK 0,2 mia.). Værdien i 2010 blev ikke indregnet, da det ikke ansås for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kunne realiseres inden for overskuelig fremtid.

Øvrige ikke indregnede udskudte skatteaktiver vedrører:

	2011	2010
Midlertidige forskelle	1.394	1.161
Fremførbare skattemæssige underskud	2.610	2.487
I alt	4.004	3.648

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 uindregnede skatteforpligtelser på kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og fællesledede virksomheder.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

14 Vare- og driftsbeholdninger

	2011	2010
Råmaterialer og hjælpemidler	2.046	1.834
Varer under fremstilling	125	178
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.852	4.428
	7.023	6.440
Bunker	5.845	3.977
I alt	12.868	10.417
Der er ikke foretaget væsentlige nedskrivninger vedrørende vare- og driftsbeholdninger eller tilbageførsler heraf.		

Beløb i DKK mio.

15 Afledte finansielle instrumenter

Til afdækning af risici vedrørende rentesatser, valuta, fragtrater og olie- og bunkerpriser anvendes afledte finansielle instrumenter. Til sikring af risici knyttet til indregnede og ikke indregnede valutatransaktioner anvendes valutatermins- og optionskontrakter. Renteswaps indgås til sikring af renterisici på lån. Prissikringsinstrumenter anvendes til sikring af fragtrater, råoliepriser og priser på bunker.

	2011	2010
Langfristede tilgodehavender	815	244
Kortfristede tilgodehavender	469	901
Langfristede forpligtelser	2.444	1.391
Kortfristede forpligtelser	2.182	1.643
Forpligtelser, netto	3.342	1.889

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

	Dagsværdi	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i egenkapitalen	Dagsværdi	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i egenkapitalen
	2011	2011	2011	2010	2010	2010
Afledte valutainstrumenter	-2.382	-1.743	-639	467	44	423
Afledte renteinstrumenter	-929	108	-1.037	-2.402	-232	-2.170
Afledte prissikringsinstrumenter	-31	-31	-	46	46	-
I alt	-3.342	-1.666	-1.676	-1.889	-142	-1.747

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

15 – fortsat

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

	Afledte valuta- instru- menter	Afledte rente- instru- menter	I alt	Afledte valuta- instru- menter	Afledte rente- instru- menter	I alt
	2011	2011	2011	2010	2010	2010
Under et år	-622	-575	-1.197	472	-826	-354
Mellem et og fem år	-2	-387	-389	-49	-1.232	-1.281
Efter fem år	-15	-75	-90	-	-112	-112
I alt	-639	-1.037	-1.676	423	-2.170	-1.747

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

	2011	2010
Sikring af omsætning i fremmed valuta	47	-117
Sikring af driftsomkostninger i fremmed valuta	416	31
Sikring af avance ved salg af anlægsaktiver m.v. i fremmed valuta	279	-
Sikring af renterisiko	-673	-940
Sikring af kostpris af materielle aktiver i fremmed valuta	-34	-15
Effektiv sikring i alt	35	-1.041
Ineffektivitet indregnet i finansielle omkostninger	-90	-34
Overført fra egenkapitalreserve for sikringsinstrumenter i alt	-55	-1.075
Afledte finansielle instrumenter regnskabsmæssigt behandlet som handelsbeholdning:		
Afledte valutainstrumenter indregnet direkte i finansielle indtægter/omkostninger	-1.762	-61
Afledte renteinstrumenter indregnet direkte i finansielle indtægter/omkostninger	287	-131
Sikring af oliepriser og fragtrater indregnet direkte i andre indtægter/omkostninger	-88	73
Gevinster/tab, netto	-1.563	-119
I alt	-1.618	-1.194

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

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

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

15 – fortsat

Dagsværdi af afledte prissikringsinstrumenter omfatter:

	2011	2010
Olieprissikringsinstrumenter	-3	-1
Råvaresikringsinstrumenter	-28	50
Fragtsikringsinstrumenter	-	-3
I alt	-31	46

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

Beløb i DKK mio.

16 Aktiekapital og resultat pr. aktie

Aktiekapitalen 31. december 2011 består af:

A-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.597 stk. a DKK 1.000 og 406 stk. a DKK 500

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

Alle aktier er fuldt udstedte og indbetalte.

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. Bortset fra 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 forholdsmæssig del af forhøjelsesbeløbet.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til den 3. april 2016 lade Selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af Selskabets aktiekapital. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelses-tidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX København.

	Antal aktier a DKK 1.000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Egne aktier (B-aktier)						
1. januar	30.619	30.619	31	31	0,70%	0,70%
Tilgang	465	-	-	-	0,01%	0,00%
Afgang	1.355	-	1	-	0,03%	0,00%
31. december	29.729	30.619	30	31	0,68%	0,70%

Til- og afgang af egne aktier vedrører hovedsageligt aktieoptionsprogrammet.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

16 – fortsat

Bestyrelsen foreslår, at der af moderselskabets resultat på DKK 10.477 mio. (DKK 13.540 mio.) udbetales udbytte til aktionærerne på DKK 1.000 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 4.396 mio. (DKK 1.000 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 4.396 mio.). Udbyttebetalingen forventes at finde sted den 18. april 2012.

Udbetaling af udbytte til aktionærerne udløser ikke skat for Gruppen.

Basis for beregning af resultater pr. aktie er følgende:

A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af:	2011	2010
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	15.111	26.452
Årets resultat af ophørte aktiviteter	78	3
Årets resultat	15.189	26.455

	2011	2010
Udstedte aktier 1. januar	4.395.600	4.395.600
Gennemsnitligt antal egne aktier	30.015	30.619
Gennemsnitligt antal udestående aktier	4.365.585	4.364.981

Pr. 31. december 2011 er der en udvandingseffekt på resultat pr. aktie af 5.317 (6.783) udstedte aktieoptioner, mens der ingen udvandingseffekt er af 11.255 (7.507) udstedte aktieoptioner. Dette svarer til henholdsvis 0,12% (0,15%) og 0,26% (0,17%) af aktiekapitalen.

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

17 Aktiebaseret vederlæggelse

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

Dagsværdien af optioner tildelt 126 (125) medarbejdere udgjorde på tildelingstidspunktet DKK 36 mio. (DKK 34 mio.). Samlet er værdien af tildelte aktieoptioner indregnet i resultatopgørelsen med DKK 32 mio. (DKK 31 mio.). Herudover købte fire (fire) deltagere i Firmaet A.P. Møller optioner med en dagsværdi på DKK 9 mio. (DKK 9 mio.).

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

17 – fortsat

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

Udestående aktieoptioner	Deltagere i Firmaet A.P. Møller ¹	Med- arbejdere ¹	I alt	Gennem- snitlig ud- nyttelses- kurs DKK	Dagsværdi i alt ¹
	Antal	Antal	Antal		DKK mio.
1. januar 2010	3.059	7.602	10.661	36.606	
Tildelt	-	3.001	3.001	47.089	34
Solgt	765	-	765	47.089	9
Bortfaldet	-	137	137	37.204	
Udestående 31. december 2010	3.824	10.466	14.290	39.363	
Til udnyttelse 31. december 2010	1.120	2.662	3.782	53.500	
Tildelt	-	3.161	3.161	57.959	36
Solgt	775	-	775	57.959	9
Udnyttet	140	1.215	1.355	27.237	
Bortfaldet	-	299	299	42.438	
Udestående 31. december 2011	4.459	12.113	16.572	44.716	
Til udnyttelse 31. december 2011	2.919	6.121	9.040	38.053	

¹ På tildelingstidspunktet.

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

Den gennemsnitlige restløbetid pr. 31. december 2011 udgør 2,7 år (3,7 år) og udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner er i intervallet DKK 27.237 til DKK 57.959 (DKK 27.237 til DKK 53.500).

Dagsværdien pr. option er på tildelingstidspunktet opgjort til DKK 11.275 (DKK 11.451) baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af optioner.

Forudsætninger for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2011	2010
Aktiekurs - fem dages gennemsnit, DKK	52.690	42.808
Udnyttelseskurs, DKK	57.959	47.089
Forventet volatilitet (baseret på fire års historisk volatilitet)	31,1%	35,0%
Forventet løbetid	4,0 år	4,5 år
Forventet udbytte pr. aktie, DKK	1.000	650
Risikofri rente (baseret på den femårige swap rentekurve)	3,2%	1,7%

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

18 Bank og andre kreditinstitutter m.v.

	2011	2010
Bank og andre kreditinstitutter	81.553	73.292
Finansiell leasinggæld	13.738	14.671
I alt	95.291	87.963

Finansiell leasinggæld	Minimum ydelser	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Minimum ydelser	Rente	Regnskabsmæssig værdi
	2011	2011	2011	2010	2010	2010
Under et år	2.907	667	2.240	2.723	862	1.861
Mellem et og fem år	6.040	2.163	3.877	6.935	2.578	4.357
Efter fem år	10.005	2.384	7.621	11.673	3.220	8.453
I alt	18.952	5.214	13.738	21.331	6.660	14.671

Finansielle leasingaftaler er beskrevet i note 10.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

19 Pensioner og lignende forpligtelser

Gruppen er som arbejdsgiver part i pensionsordninger efter sædvane i de lande, hvor Gruppen virker. Som hovedregel er pensionsordninger i Gruppen bidragsbaserede, hvor bidrag udgiftsføres løbende. I et antal virksomheder eksisterer ydelsesbaserede ordninger, hvor pensionsydelse baseres på ansættelsesperiode og lønniveau. I begrænset omfang omfatter disse ydelsesbaserede ordninger tillige betaling for medicin og sygehjælp m.v.

Pensions- og sygesikringsordninger, der som led i kollektive aftaler er indgået sammen med andre virksomheder (såkaldte multi-employer plans), behandles som andre pensionsordninger. Sådanne ordninger af den ydelsesbaserede type, hvor der ikke foreligger tilstrækkelig information til at beregne den enkelte virksomheds andel af forpligtelsen, behandles som bidragsbaserede ordninger.

	2011	2010
Indregnet nettoforpligtelse		
Nutidsværdi af afdækkede ordninger	12.927	11.519
Dagsværdi af ordningers aktiver	-11.619	-10.410
Nettoforpligtelse for afdækkede forpligtelser	1.308	1.109
Nutidsværdi af uafdækkede ordninger	752	763
Nettoforpligtelse	2.060	1.872
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	50	99
Regulering for krav om minimumsfinansiering	350	-
Afdækkede ordninger med overskud, overført til aktiver	87	164
Nettoforpligtelse 31. december	2.547	2.135
Udvikling i bruttoforpligtelse		
Bruttoforpligtelse 1. januar	12.282	11.423
Årets pensionsomkostninger m.v.	172	200
Kalkulerede renteomkostninger	632	647
Aktuarmæssige gevinster/tab	1.001	391
Ændring ved køb/salg af virksomheder	-2	-431
Nye ordninger m.v.	-	79
Ændringer ved reduktioner og indfrielse	-61	-3
Betalte ydelser	-655	-662
Valutakursregulering	310	638
Bruttoforpligtelse 31. december	13.679	12.282
Udvikling i ordningers aktiver		
Dagsværdi 1. januar	10.410	9.505
Forventet afkast	558	582
Aktuarmæssige gevinster/tab	445	216
Ændring ved køb/salg af virksomheder	-	-384
Nye ordninger m.v.	-	20
Indfrielse	-76	-
Betalte ydelser	-579	-584
Indbetalte bidrag fra Gruppen m.v.	558	507
Indbetalte bidrag fra medarbejdere	19	22
Valutakursregulering	284	526
Dagsværdi 31. december	11.619	10.410

Gruppen forventer at betale bidrag på DKK 425 mio. til afdækkede ydelsesbaserede ordninger i 2012 (DKK 427 mio. i 2011).

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

19 – fortsat

	2011	2010
Ordningers aktiver fordeler sig således:		
Aktier	4.023	4.882
Obligationer	5.667	4.750
Ejendomme	187	184
Andre aktiver	1.742	594
Dagsværdi 31. december	11.619	10.410
Ordningers aktiver indeholder ikke aktiver anvendt af Gruppen eller egne aktier.		
Omkostning indregnet i resultatopgørelsen		
Årets pensionsomkostninger m.v.	172	200
Indbetalte bidrag fra medarbejdere	-19	-22
Kalkulerede renteomkostninger	632	647
Forventet afkast af aktiver	-558	-582
Gevinster/tab ved reduktioner og indfrielse	15	-3
Omkostning, netto	242	240
Afkast af ordningers aktiver		
Forventet afkast	558	582
Aktuarmæssige gevinster/tab	445	216
Faktisk afkast	1.003	798
Gevinster/tab (-) indregnet i anden totalindkomst		
Aktuarmæssige gevinster/tab på forpligtelse	-1.001	-391
Aktuarmæssige gevinster/tab på ordningers aktiver	445	216
Effekt af aktivloftet	49	-2
Regulering for krav om minimumsfinansiering	-337	-
I alt	-844	-177
Akkumuleret aktuarmæssige gevinster/tab (-)		
Akkumuleret tab 1. januar	-266	-101
Årets aktuarmæssige gevinster/tab	-556	-175
Afgang	32	24
Valutakursregulering	-18	-14
Akkumuleret tab 31. december	-808	-266
Aktuarmæssige forudsætninger		
Aktuarmæssige forudsætninger opgjort som vægtede gennemsnit 31. december:		
Diskonteringsrente	4,6%	5,4%
Inflation	2,9%	3,1%
Forventet afkast på aktiver	4,6%	5,4%
Fremtidig lønstigningstakt	3,9%	4,1%
Fremtidige pensionsstigninger	2,8%	3,1%
Udviklingstendens i sygesikringsomkostninger	4,5%	4,5%

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 4,0% (3,5%) over den risikofri rente, for virksomhedsobligationer 1,5% (1,3%) og for ejendomme 2,5% (2,0%). Afkast af likvide midler fastsættes på basis af tre måneders spotrente.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

19 – fortsat

Historisk oversigt	2011	2010	2009	2008	2007
Bruttoforpligtelse	13.679	12.282	11.423	10.140	12.839
Ordningsaktiver	-11.619	-10.410	-9.505	-7.764	-11.128
Nettoforpligtelse	2.060	1.872	1.918	2.376	1.711
Erfaringsændring på forpligtelser	-173	104	107	-188	-63
Erfaringsændring på ordningers aktiver	445	216	926	-2.275	-30

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

Enkelte selskaber i Gruppen er som led i kollektive overenskomstaftaler sammen med andre virksomheder part i ydelsesbaserede pensions- og sygeforsikringsordninger til nuværende og pensionerede medarbejdere (multi-employer plans). Gruppens bidrag har i 2011 skønsmæssigt udgjort DKK 572 mio. (DKK 596 mio.). Indbetaling af bidrag i 2012 forventes at blive DKK 690 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 41,5 mia. (DKK 36,1 mia.) og de aktuariemæssigt opgjorte forpligtelser ca. DKK 53,7 mia. (DKK 52,8 mia.). Den samlede nettoforpligtelse i ordninger med underdækning udgør DKK 13,8 mia. (DKK 17,7 mia.). Bidrag til ordningerne er normalt baseret på antal arbejdstimer, håndteret tonnage eller en kombination heraf.

Beløb i DKK mio.

20 Hensatte forpligtelser

	Re- tablering	Restruk- turering	Rets- tvister m.v.	Andet	I alt
1. januar 2011	8.105	299	7.888	4.655	20.947
Hensat	564	488	1.546	1.917	4.515
Anvendt	53	172	1.257	1.278	2.760
Tilbageført	8	82	1.926	523	2.539
Tilgang ved køb af virksomheder	205	-	-	-	205
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	2	2
Diskonterings-effekt	344	-	-	32	376
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-	-1	-5	-6
Valutakursregulering	269	17	181	98	565
31. december 2011	9.426	550	6.431	4.894	21.301
Heraf:					
Klassificeret som langfristet	9.422	45	5.643	3.322	18.432
Klassificeret som kortfristet	4	505	788	1.572	2.869
Langfristede hensatte forpligtelser, der forventes at forfalde efter mere end fem år	8.420	-	788	1.375	10.583

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

20 – fortsat

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

Tilbageførsler af hensættelser kan primært henføres til retstvister og kontraktsuoverensstemmelser, og er indregnet i resultatopgørelsen under driftsomkostninger.

Beløb i DKK mio.

21 Anden gæld

	2011	2010
Skyldige renter	940	1.018
Skyldig moms m.v.	3.369	2.443
Skyldige personaleomkostninger	2.851	2.772
Skyldig betinget købsvederlag	350	67
Andet	1.969	1.676
I alt	9.479	7.976
Heraf:		
Klassificeret som langfristet	457	-
Klassificeret som kortfristet	9.022	7.976

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

22 Kategorier af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris	Regnskabsmæssig værdi	
	2011	2010
Udlån	4.937	4.136
Tilgodehavende ved finansiell leasing	648	568
Andre rentebærende tilgodehavender og deposita	1.020	858
Rentebærende tilgodehavender i alt	6.605	5.562
Tilgodehavender fra kunder	25.319	23.695
Andre tilgodehavender (ikke-rentebærende)	7.684	8.310
Likvide beholdninger	13.095	23.896
Udlån og tilgodehavender i alt	52.703	61.463

Igangværende arbejder for fremmed regning indgår under tilgodehavender fra kunder med DKK 164 mio. (DKK 27 mio.) efter modregning af forudbetalinger DKK 1.179 mio. (DKK 2.509 mio.).

Dagsværdien af de langfristede tilgodehavender er ikke væsentligt anderledes end regnskabsmæssig værdi.

	Regnskabs-	Dags-	Regnskabs-	Dags-
	mæssig værdi	værdi	mæssig værdi	værdi
	2011	2011	2010	2010
Obligationslån	14.507	14.855	13.099	13.519
Bank og andre kreditinstitutter	81.553	86.383	73.292	77.526
Finansiell leasinggæld	13.738	16.577	14.671	16.837
Bank og andre kreditinstitutter m.v. vedrørende aktiver bestemt til salg	1.444	1.433	1.273	1.268
Rentebærende forpligtelser i alt	111.242	119.248	102.335	109.150
Leverandørgæld	37.232		33.706	
Anden gæld	9.129		7.909	
Finansielle forpligtelser i alt	157.603		143.950	

Dagsværdi af obligationslån er baseret på observerbare markedsværdier. Dagsværdi af øvrige forpligtelser, opgjort på baggrund af tilbage-diskonterede rente- og afdragsbetalinger, er påvirket af det lavere markedsrenteniveau.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

22 – fortsat

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, der værdiansættes til dagsværdi i balancen, kan inddeles i tre niveauer:

Niveau 1 – Noterede priser (ikke-justerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser;

Niveau 2 – Andre priser end på niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt af priser);

Niveau 3 – Værdien for aktivet eller forpligtelsen er ikke baseret på observerbare markedsdata.

	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre observer- bare priser	Niveau Andre opgørelses- metoder
2011				
Børsnoterede aktier	21	21	-	-
Ikke børsnoterede aktier	464	-	-	464
Andre aktieinvesteringer (disponible for salg) i alt	485	21	-	464
Obligationer	1.910	1.910	-	-
Børsnoterede aktier	1	1	-	-
Ikke børsnoterede aktier	57	-	-	57
Andre værdipapirer	184	3	91	90
Værdipapirer (handelsbeholdning) i alt	2.152	1.914	91	147
Afledte finansielle instrumenter	1.284	92	1.192	-
Finansielle aktiver i alt	3.921	2.027	1.283	611
Afledte finansielle instrumenter	4.626	97	4.529	-
Anden gæld	350	-	-	350
Finansielle forpligtelser i alt	4.976	97	4.529	350
2010				
Børsnoterede aktier	133	133	-	-
Ikke børsnoterede aktier	578	-	-	578
Andre aktieinvesteringer (disponible for salg) i alt	711	133	-	578
Obligationer	1.644	1.644	-	-
Børsnoterede aktier	1	1	-	-
Ikke børsnoterede aktier	75	-	-	75
Andre værdipapirer	266	6	175	85
Værdipapirer (handelsbeholdning) i alt	1.986	1.651	175	160
Afledte finansielle instrumenter	1.145	100	1.045	-
Finansielle aktiver i alt	3.842	1.884	1.220	738
Afledte finansielle instrumenter	3.034	104	2.930	-
Anden gæld	67	-	-	67
Finansielle forpligtelser i alt	3.101	104	2.930	67

Afledte finansielle instrumenter indgås hovedsageligt til sikring af fremtidige pengestrømme (anvendt som sikringsinstrumenter) og udgør en nettoforpligtelse på DKK 1,7 mia. (DKK 1,7 mia.).

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

22 – fortsat

Årets bevægelser i niveau 3	Ikke børsnoterede aktier		Andre værdipapirer	Finansielle aktiver i alt	Anden gæld
	Disponible for salg	Handelsbeholdning			
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2010	2.888	276	79	3.243	-
Tilgang	50	24	8	82	67
Afgang	2.445	269	78	2.792	-
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	-	26	-	26	-
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-121	-	-	-121	-
Overført, andre dagsværdiniveauer	-	-	70	70	-
Valutakursregulering	206	18	6	230	-
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	578	75	85	738	67
Tilgang	1	29	6	36	316
Afgang	7	52	6	65	42
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	-	4	4	8	-11
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-4	-	-	-4	-
Overført, aktiver bestemt til salg	-110	-	3	-107	-
Valutakursregulering	6	1	-2	5	20
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	464	57	90	611	350

Dagsværdier for aktiver og forpligtelser i niveau 3 er hovedsageligt baseret på nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme. En sandsynlig mulig ændring i diskonteringsrenten skønnes ikke at påvirke Gruppens resultat eller egenkapital i væsentlig grad.

Gevinster/tab i resultatopgørelsen vedrørende finansielle aktiver indgår under finansielle indtægter/omkostninger, mens det for anden gæld indregnes under andre indtægter/omkostninger. DKK 0 mio. (DKK 19 mio.) vedrører værdipapirer, der besiddes på balancedagen, og DKK 6 mio. (DKK 0 mio.) vedrører anden gæld.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

23 Finansielle risici

Gruppens aktiviteter eksponerer den for flere forskellige finansielle risici: markedsrisici, dvs. valutarisiko og renterisiko, kreditrisiko og likviditetsrisiko. Gruppens generelle risikostyringsprogram fokuserer på de finansielle markeders uforudsigelighed og søger at minimere de potentielle negative indvirkninger på Gruppens finansielle resultater. Selskabet anvender afledte finansielle instrumenter for at afdække visse risikoeksponeringer.

Risikostyring varetages af en central finansafdeling i henhold til politikker, der er godkendt af bestyrelsen. Finansafdelingen identificerer, evaluerer og afdækker finansielle risici i tæt samarbejde med Gruppens forretningsenheder.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at ændringer i markedspriser såsom valutakurser og renter vil påvirke Gruppens resultat eller værdien af dets beholdninger af finansielle instrumenter. Nedenstående følsomhedsanalyser vedrører alene positionen på finansielle instrumenter den 31. december 2011.

Følsomhedsanalyserne af valutarisiko og renterisiko er udarbejdet på grundlag af, at størrelsen på nettogælden, forholdet mellem fast og variabel rente på gælden og andelen af finansielle instrumenter i udenlandske valutaer forbliver uændret fra afdækningen pr. 31. december 2011. Det antages yderligere, at valutakurs- og rentefølsomhederne har en symmetrisk indvirkning, dvs. en stigning i kursen/renten resulterer i den samme absolutte bevægelse som et fald i kursen/renten.

Følsomhedsanalyserne viser indvirkningen på resultat og egenkapital af en sandsynlig mulig ændring i valutakurser og rente.

Valutarisiko

Gruppens valutarisiko skyldes, at indtægter fra skibsfart og olierelaterede aktiviteter hovedsageligt er i USD, mens omkostningerne herfra er i både USD og en lang række andre valutaer, hvoraf de primære er DKK, EUR, CNY og GBP. Idet nettoindtægten er i USD, er denne også den primære finansieringsvaluta. Indtægter og omkostninger fra andre aktiviteter, herunder de landbaserede containeraktiviteter, Terminalaktiviteter og Detailhandel er hovedsageligt udstedt i lokale valutaer, og dermed reduceres Gruppens eksponering over for de pågældende valutaer.

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

- Nettopengestrømme i andre væsentlige valutaer end USD sikres delvist ved hjælp af en lagdelt model med en 12-måneders horisont;
- Væsentlige forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v. i andre valutaer end USD sikres;
- Størstedelen af gælden i andre valutaer end USD sikres afhængigt af matchet mellem aktiver og forpligtelser samt valutaen af den genererede pengestrøm.

En stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Gruppen har eksponering, skønnes at påvirke Gruppens resultat før skat positivt med DKK 0,1 mia. (DKK 0,7 mia.), og Gruppens egenkapital eksklusiv skat negativt i størrelsesordenen DKK 0,9 mia. (DKK 0,2 mia.). Følsomhederne er alene baseret på påvirkningen fra finansielle instrumenter, som er åbenstående på balancedagen, jf. note 15 og 22, og er således ikke et udtryk for Gruppens samlede valutarisiko.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (! parentes tilsvarende tal for 2010)

23 – fortsat

Valutaposition på netto-rentebærende gæld	Likvide beholdninger	Øvrige rentebærende aktiver ¹	Rente-bærende gæld ²	Netto-rentebærende gæld	Likvide beholdninger	Øvrige rentebærende aktiver ¹	Rente-bærende gæld ²	Netto-rentebærende gæld
	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2010	2010
USD	3.958	2.985	78.440	71.497	3.938	2.025	67.652	61.689
EUR	1.220	70	10.971	9.681	6.123	142	11.648	5.383
DKK	1.448	4.973	4.685	-1.736	8.285	4.818	5.141	-7.962
Andre valutaer	6.469	671	15.702	8.562	5.550	487	16.621	10.584
I alt	13.095	8.699	109.798	88.004	23.896	7.472	101.062	69.694

¹ Øvrige rentebærende aktiver består af obligationer, andre værdipapirer og rentebærende tilgodehavender (jf. note 22).

² Rentebærende gæld består af obligationslån samt bank og andre kreditinstitutter m.v.

Renteswaps indgået til sikring af renterisici på lån er hovedsagelig indgået i USD. Dagsværdier er beskrevet i note 15.

Valutatermins- og optionskontrakter til afdækning af valutarisiko	Dagsværdi		Hovedstol Køb/salg (-), netto	
	2011	2010	2011	2010
USD	26	-38	-1.350	105
EUR	-1.283	-58	11.730	5.113
DKK	-809	39	13.287	1.687
GBP	225	175	2.667	-1.426
NOK	-274	-2	5.565	5.612
SEK	-152	-8	2.893	976
Andre	-115	359	2.371	6.240
I alt	-2.382	467		

Renterisiko

Størstedelen af Gruppens gæld er denomineret i USD, men en del af gælden (f.eks. obligationslån) er denomineret i andre valutaer som DKK, EUR og NOK. Nogle lån hjemtages til fast rente, mens andre lån er med variabel rente.

Gruppen tilstræber en kombination af fast og variabel forrentet nettogæld, der afspejler forventninger og risici. Afdækning af renterisiko er bestemt af et varighedsinterval og opnås primært ved hjælp af renteswaps. Varigheden på Gruppens gældsportefølje er 2,0 år (2,6 år). En generel stigning i renten på et procentpoint skønnes alt andet lige at påvirke resultat før skat negativt med DKK 407 mio. (DKK 73 mio.). Påvirkningen af egenkapitalen eksklusive skatteeffekt af en stigning i renten som beskrevet ovenfor skønnes at være negativ med DKK 160 mio. (DKK 64 mio.).

Analysen forudsætter at alle øvrige variable, især valutakurser, er konstante.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

23 – fortsat

Fordeling af lån inklusive renteswaps i renteintervaller	2011	2010
0-3%	46.542	23.642
3-6%	49.502	63.167
6%-	13.754	14.253
I alt	109.798	101.062
Heraf:		
Fastforrentede	60.243	70.959
Variabelt forrentede	49.555	30.103

Kreditrisiko

Gruppen har ikke særlig koncentration eller væsentlig afhængighed af bestemte kunder eller leverandører og derfor heller ikke særlige kreditrisici. Vedrørende finansielle modparter handler Gruppen generelt med velrenommerede internationale banker med høj kreditværdighed.

Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra kunder	2011	2010
Ikke forfaldne tilgodehavender	19.502	17.787
Mindre end 90 dage over forfald	5.578	5.841
Mere end 90 dage over forfald	1.755	2.613
Tilgodehavender, brutto	26.835	26.241
Reservation til tab	1.516	2.546
Regnskabsmæssig værdi	25.319	23.695
Bevægelse i reservation til tab		
1. januar	2.546	1.853
Ændringer ved salg af virksomheder	4	6
Hensat	662	1.324
Anvendt	518	537
Tilbageført	1.145	232
Valutakursregulering	-25	144
31. december	1.516	2.546

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

23 – fortsat

Likviditetsrisiko

Egenkapitalens andel af den samlede balancesum udgjorde 51,4% ved udgangen af 2011 (51,5%). Gruppens langsigtede målsætning er at fastholde en konservativ finansiel soliditetsprofil. Kapitalen styres for Gruppen som helhed.

	2011	2010
Rentebærende gæld	109.798	101.062
Nettorentebærende gæld	88.004	69.694
Likviditetsreserve ¹	64.897	81.332

¹ Likviditetsreserve er defineret som likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kommitterede trækingsrettigheder.

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

Den gennemsnitlige restløbetid på Gruppens udestående lån var ca. fem år (ca. fem år).

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

23 – fortsat

Det har stor prioritet for Gruppen at opretholde en finansiel reserve, som sikrer både Gruppens forpligtelser og mulige investeringer samt den nødvendige kapital til at imødekomme påvirkninger på Gruppens likviditet som skyldes ændringer i pengestrøm fra driftsaktiviteter.

Den finansielle reserves fleksibilitet prioriteres og optimeres løbende blandt andet ved hjælp af fokus på frigørelse af kapital samt opfølgning på udviklingen i driftskapital.

Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser og andre kontraktlige forpligtelser	Regnskabsmæssig værdi	Pengestrømme inklusive renter			
		0-1 år	1-5 år	5- år	I alt
2011					
Obligationslån	14.507	684	12.404	4.331	17.419
Bank og andre kreditinstitutter	81.553	12.650	51.628	27.725	92.003
Finansiel leasinggæld	13.738	2.907	6.040	10.005	18.952
Leverandørgæld	37.232	37.232	-	-	37.232
Anden gæld	9.479	9.022	394	63	9.479
Afledte finansielle instrumenter	4.626	2.182	1.777	667	4.626
Indregnet på balancen i alt	161.135	64.677	72.243	42.791	179.711
Operationelle leasingforpligtelser		15.977	36.618	41.097	93.692
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.		35.907	45.862	3.130	84.899
I alt		116.561	154.723	87.018	358.302
2010					
Obligationslån	13.099	640	9.688	6.080	16.408
Bank og andre kreditinstitutter	73.292	11.408	41.069	31.640	84.117
Finansiel leasinggæld	14.671	2.723	6.935	11.673	21.331
Leverandørgæld	33.706	33.706	-	-	33.706
Anden gæld	7.976	7.976	-	-	7.976
Afledte finansielle instrumenter	3.034	1.643	1.274	117	3.034
Indregnet på balancen i alt	145.778	58.096	58.966	49.510	166.572
Operationelle leasingforpligtelser		14.668	37.712	45.064	97.444
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.		34.508	15.285	1.195	50.988
I alt		107.272	111.963	95.769	315.004

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

24 Specifikationer til pengestrømsopgørelse

	2011	2010
Ændring i driftskapital		
Vare- og driftsbeholdninger	-2.000	-1.077
Tilgodehavender fra kunder	-1.087	-3.445
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	1.104	-870
Leverandørgæld og anden gæld m.v.	1.744	2.963
Valutakursregulering af driftskapital	-263	-1
I alt	-502	-2.430
Finansielle indbetalinger		
Modtagne udbytter	246	270
Renter og andre finansielle indbetalinger	605	879
I alt	851	1.149
Køb af immaterielle og materielle aktiver		
Tilgang	-43.754	-31.396
Tilgang, aktiver bestemt til salg	-20	-36
Heraf finansielt leasede aktiver m.v.	739	1.143
Heraf låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	229	-
Ændring i gæld til leverandører vedrørende køb af aktiver	192	-532
Ændring i hensættelse til retablering	556	-137
I alt	-42.058	-30.958
Andre finansielle investeringer		
Kapitalforhøjelser og køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.192	-252
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	-	30
Køb af anlægsaktiver disponible for salg	-38	-
Salg af anlægsaktiver disponible for salg	111	3.179
Indbetalinger vedrørende tilgodehavender	771	498
Udbetalinger vedrørende tilgodehavender	-1.640	-819
I alt	-5.988	2.636

Andre ikke kontante poster vedrørte primært regulering af hensættelse til tab på tilgodehavender fra kunder.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

25 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter

Køb i 2011	Poti Sea Port Corp.	SK do Brasil Ltda.	NTS International Transport Services Co. Ltd.	Andre	I alt
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet					
Anlægsaktiver	1.296	12.969	143	59	14.467
Omsætningsaktiver	78	864	452	21	1.415
Hensatte forpligtelser	-	-205	-	-	-205
Gældsforpligtelser	-301	-446	-268	-22	-1.037
Overtagne nettoaktiver	1.073	13.182	327	58	14.640
Goodwill	-	-	399	-	399
Købsvederlag	1.073	13.182	726	58	15.039
Ændring i skyldigt købsvederlag	-	-	-87	2	-85
Betinget købsvederlag, indregnet	-151	-	-157	-	-308
Betinget købsvederlag, betalt	-	-	-	42	42
Betalt i tidligere år	-	-1.071	-	-27	-1.098
Overtagne likvide beholdninger	-14	-479	-25	-2	-520
Pengestrøm fra køb af dattervirksomheder og aktiviteter	908	11.632	457	73	13.070

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

Den regnskabsmæssige opgørelse af virksomhedssammenslutningerne anses for foreløbig pr. 31. december 2011, idet visse analyser stadig pågår.

Poti Sea Port Corp.

Den 14. maj 2011 købte Gruppen 100% af aktierne i Poti Sea Port Corp., der ejer og driver havnen i Poti ved Sortehavet i Georgien. Købet er i overensstemmelse med Gruppens strategi, hvor APM Terminals stræber efter at være den førende globale havneoperatør. Østeuropa er en hurtigt voksende region inden for containeraktiviteter med en høj forventet vækst.

Den samlede købesum var DKK 1.073 mio. inklusive et betinget vederlag på DKK 151 mio. Det betingede vederlag er afhængig af udviklingen i selskabets fremtidige finansielle og driftsmæssige resultater, og skønnes i intervallet DKK 27 mio. til DKK 310 mio. (udiskonteret).

Fra købstidspunktet til 31. december 2011 har Poti Sea Port Corp. bidraget med en omsætning på DKK 149 mio. og et resultat på DKK 21 mio.

SK do Brasil Ltda.

Den 21. juli 2011 købte Gruppen 100% af aktierne i SK do Brasil Ltda., der ejer andele i tre offshorelicenser i Brasilien. Købet er i overensstemmelse med Gruppens strategi, hvor Maersk Oil bestræber sig på at stabilisere produktionen i 2014 og derefter gradvis øge produktionen til et stabilt niveau omkring 400.000 tønder olieækvivalenter pr. dag.

Fra købstidspunktet til 31. december 2011 har SK do Brasil Ltda. bidraget med en omsætning på DKK 550 mio. og et resultat på DKK 41 mio.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

25 – fortsat

NTS International Transport Services Co. Ltd.

Den 18. august 2011 købte Gruppen 100% af aktierne i den kinesiske luftfragtspejter NTS International Transport Services Co. Ltd. Købet har styrket Damcos markedsposition og givet det nødvendige udgangspunkt til at accelerere væksten inden for global luftfragtservice.

Den samlede købesum var DKK 726 mio. inklusive et betinget vederlag på DKK 157 mio. Det betingede vederlag er afhængig af udviklingen i selskabets fremtidige finansielle og driftsmæssige resultater, og skønnes i intervallet DKK 90 mio. til DKK 280 mio. (udiskonteret).

Omsætningsaktiver indeholder tilgodehavender fra kunder med en dagsværdi på DKK 292 mio. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb er ikke væsentligt forskellig fra dagsværdien.

Goodwill på DKK 399 mio. vedrører synergi mellem Damcos kundebase og NTS International Transport Services Co. Ltd.'s luftfragtservice og er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Fra købstidspunktet til 31. december 2011 har NTS International Transport Services Co. Ltd. bidraget med en omsætning på DKK 636 mio. og et resultat på DKK 4 mio.

Køb foretaget efter 31. december 2011

Den 4. januar 2012 købte Gruppen 100% af aktierne i Skandia Container Terminal AB, der driver havnen i Göteborg, Sverige. Købet vil styrke APM Terminals' position i Skandinavien. Den samlede købesum var DKK 1,3 mia., og kan primært allokere til terminalrettigheder. Den indledende regnskabsmæssige opgørelse af virksomhedssammenslutningen er ikke færdiggjort som følge af det sene overtagelsestidspunkt samt begrænset tilgængelighed af detaljerede finansielle oplysninger på nuværende tidspunkt.

Køb i 2010	I alt
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	
Anlægsaktiver	190
Omsætningsaktiver	250
Gældsforpligtelser	-254
Overtagne nettoaktiver	186
Minoritetsinteresser	-1
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	185
Goodwill	51
Købsvederlag	236
Ændring i skyldigt købsvederlag	73
Betinget købsvederlag, indregnet	-67
Betalt i tidligere år	-10
Deponering til sikkerhed for fremtidigt køb	1.125
Overtagne likvide beholdninger	-117
Pengestrøm fra køb af dattervirksomheder og aktiviteter	1.240

Såfremt årets køb var gennemført 1. januar 2010 ville Gruppens omsætning og resultat ikke have været væsentligt anderledes.

Køb i 2010 omfattede væsentligst tilkøb af et bugseringsselskab og en terminal. Goodwill på DKK 51 mio. vedrørte køb af bugseringsselskabet og henførtes til markedspositionen.

I december 2010 indgik Maersk Oil en aftale om at erhverve aktierne i SK do Brasil Ltda. Købsprisen var på USD 2,4 mia., hvoraf USD 200 mio. blev deponeret. I henhold til aftalen var transaktionen betinget af visse godkendelser af konkurrencemyndighederne.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

25 – fortsat

Salg	Regnskabsmæssig værdi	
	2011	2010
Anlægsaktiver	2.526	7.099
Omsætningsaktiver	515	2.106
Hensatte forpligtelser	-2	-86
Gældsforpligtelser	-564	-6.316
Afhændede nettoaktiver	2.475	2.803
Minoritetsinteresser	-	-250
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	2.475	2.553
Avance/tab ved salg	4.355	685
Salgsprovenu	6.830	3.238
Tilgodehavende restvederlag, m.v.	237	-249
Ikke-kontante poster	-368	-2.295
Likvide beholdninger solgt	-97	-557
Pengestrøm fra salg af dattervirksomheder og aktiviteter	6.602	137

Salg i 2011 omfatter primært Netto Foodstores Limited, UK. Salget blev afsluttet 13. april 2011 med en avance på DKK 3,8 mia. inklusive et akkumuleret valutakurstab på DKK 0,5 mia., der tidligere har været indregnet på egenkapitalen.

Salg i 2010 omfattede væsentligst Norfolk Holdings B.V. samt delvis afståelse af Gujarat Pipavav Port Ltd., K/S Membrane 1 og K/S Membrane 2, hvorved kontrollen med disse selskaber blev afgivet.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

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 akti- viteter ¹	Olie- og gas akti- viteter	Terminal akti- viteter	Tank, offshore og anden skibsfart ¹	Detail- handel	Andre	I alt
2011							
Under et år	10.290	920	1.810	2.347	453	157	15.977
Mellem et og to år	7.557	728	1.656	1.964	284	148	12.337
Mellem to og tre år	5.251	469	1.701	1.740	192	146	9.499
Mellem tre og fire år	4.056	432	1.780	1.468	163	110	8.009
Mellem fire og fem år	3.306	404	1.834	1.100	108	21	6.773
Efter fem år	6.201	259	29.668	4.760	209	-	41.097
I alt	36.661	3.212	38.449	13.379	1.409	582	93.692
Nutidsværdi ²	30.634	2.734	21.511	10.271	1.183	505	66.838
2010							
Under et år	9.081	848	1.818	2.517	249	155	14.668
Mellem et og to år	6.970	788	1.690	2.012	215	141	11.816
Mellem to og tre år	6.041	664	1.601	1.713	159	140	10.318
Mellem tre og fire år	4.504	496	1.645	1.526	125	140	8.436
Mellem fire og fem år	3.374	492	1.735	1.328	106	107	7.142
Efter fem år	7.861	794	30.556	5.540	292	21	45.064
I alt	37.831	4.082	39.045	14.636	1.146	704	97.444
Nutidsværdi ²	31.048	3.361	21.483	11.111	917	595	68.515

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

² Nutidsværdien er beregnet ud fra en diskonteringsrente på 6% (6%).

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

26 – fortsat

Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	Container aktiver	Olie- og gas aktiver	Terminal aktiver	Tank, offshore og anden skibsfart	Detailhandel	Andre	I alt
2011							
Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	30.038	8.313	3.338	21.094	898	88	63.769
Forpligtelser over for koncessionsgivere	-	8.194	12.936	-	-	-	21.130
I alt	30.038	16.507	16.274	21.094	898	88	84.899
2010							
Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	16.522	16.293	3.134	4.726	1.334	13	42.022
Forpligtelser over for koncessionsgivere	-	3.749	5.217	-	-	-	8.966
I alt	16.522	20.042	8.351	4.726	1.334	13	50.988

Stigningen i forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v. vedrører hovedsageligt kontrakter på 20 nye containerskibe (Triple-E) til en samlet pris på DKK 21,8 mia. (USD 3,8 mia.) samt kontrakter på fire boreskibe og to jack-up rigge til en samlet pris på DKK 22,4 mia. (USD 3,9 mia.). Stigningen er delvist modsvaret af kontraktmæssige betalinger i løbet af 2011 inklusive købet af SK do Brasil Ltda.

Nybygningsprogram	Antal				I alt
	2012	2013	2014	2015 -	
Containerskibe m.v.	20	10	9	5	44
Tankskibe	6	-	-	-	6
Rigge, boreskibe og ankerhåndteringsskibe	-	3	4	1	8
Slæbebåde og vagtskibe m.v.	18	2	-	-	20
I alt	44	15	13	6	78

Forpligtelser vedrørende nybygningsprogram	DKK mio.				I alt
	2012	2013	2014	2015 -	
Containerskibe m.v.	9.318	8.131	7.305	3.313	28.067
Tankskibe	2.378	-	-	-	2.378
Rigge, boreskibe og ankerhåndteringsskibe	2.775	9.998	4.910	105	17.788
Slæbebåde og vagtskibe m.v.	391	28	-	-	419
I alt	14.862	18.157	12.215	3.418	48.652

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

26 – fortsat

DKK 48,7 mia. (USD 8,5 mia.) af de samlede forpligtelser vedrører det eksisterende nybygningsprogram af skibe og rigge m.v. til en samlet kontraktpris på DKK 62,1 mia. (USD 10,8 mia.) inklusive udstyr leveret af ejer. De resterende forpligtelser på DKK 36,2 mia. (USD 6,3 mia.) vedrører investeringer primært inden for Terminalaktiviteter og Olie- og gasaktiviteter.

Forpligtelser ved køb af immaterielle og materielle aktiver m.v. vil blive finansieret dels gennem pengestrøm fra driftsaktiviteter dels gennem eksisterende og nye lånefaciliteter.

Beløb i DKK mio. (! parentes tilsvarende tal for 2010)

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 DKK 2.183 mio. (DKK 2.066 mio.) svarende til USD 380 mio. (USD 368 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 Container- og Terminalaktiviteter eksisterer visse aftaler med terminaler og havnemyndigheder 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.

Gruppen er part i et antal retstvister. 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 regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

28 Nærtstående parter

	Associerede virksomheder		Fællesledede virksomheder		Ledelse ¹	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Omsætning	82	587	108	107	-	-
Driftsomkostninger	1.342	1.395	1.969	1.672	110 ²	128 ²
Vederlag til ledelsen	-	-	-	-	146	146
Andre indtægter	-	-	-	-	11	11
Finansielle indtægter	165	77	8	5	-	-
Finansielle omkostninger	355	484	2	2	-	-
Afledte finansielle instrumenter, langfristede	185	5	-	-	-	-
Andre tilgodehavender, langfristede	163	120	334	32	-	-
Tilgodehavender fra kunder	130	137	116	119	-	10
Afledte finansielle instrumenter, kortfristede	101	58	-	-	-	-
Andre tilgodehavender, kortfristede	147	211	174	126	-	-
Værdipapirer	55	74	-	-	-	-
Likvide beholdninger	1.185	2.678	-	-	-	-
Bank og andre kreditinstitutter m.v., langfristede	-	708	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter, langfristede	895	141	-	-	-	-
Bank og andre kreditinstitutter m.v., kortfristede	575	191	87	77	23	34
Leverandørgæld	62	43	200	63	14	17
Afledte finansielle instrumenter, kortfristede	399	104	-	-	-	-
Anden gæld, kortfristede	42	46	-	2	-	-
Køb af materielle aktiver	-	16	-	-	-	-
Kapitalforhøjelser	4.505	86	-	-	-	-
Udbytter	225	250	-	-	-	-

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). 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 103 mio. (DKK 112 mio.) samt time charter hyre til partederier.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2010)

28 – fortsat

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

Fire (fire) partnere i Firmaet A.P. Møller samt yderligere et (et) ledelsesmedlem deltager i tre (tre) partrederier med tilsvarende antal skibe, der drives som en del af A.P. Møller - Mærsk flåden. A.P. Møller Mærsk A/S ejer i alle tilfælde mindst 50% (50%) af skibene og har den endelige dispositionsret. Et (to) af skibene er på tidscerteparti til Gruppen, mens to (et) skib drives direkte i markedet. Enhver samhandel samt mellemværender mellem de nærtstående parter og Gruppen er på markedsvilkår.

Der er i årets løb betalt DKK 1 mio. (DKK 1 mio.) i husleje til A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal.

I forbindelse med Danske Banks formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer m.v., er alene de derved relaterede omkostninger medtaget i ovenstående oversigt.

For fællesledede virksomheder indgår den ikke eliminerede andel af regnskabsposten.

Fire (fire) medlemmer af direktionen har i alt købt 775 (765) optioner svarende til en dagsværdi på DKK 9 mio. (DKK 9 mio.). Der henvises til note 17 for nærmere omtale.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

29 Fællesledede virksomheder

De i virksomhedsoversigten på side 126 anførte fællesledede virksomheder indgår i det konsoliderede regnskab pro rata med følgende beløb, før eliminering af interne transaktioner:

	2011	2010
Omsætning	5.398	5.187
Omkostninger, afskrivninger, renter m.v.	4.735	4.403
Resultat	663	784
Anlægsaktiver	14.050	12.941
Omsætningsaktiver	3.252	1.942
Langfristede forpligtelser	6.908	4.800
Kortfristede forpligtelser	2.861	2.779
Nettoaktiver	7.533	7.304
Likvide beholdninger	1.083	658
Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	1.083	2.246

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

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

Noter til det konsoliderede regnskab

30 Ny regnskabsregulering

Ændringer i regnskabspraksis

International Accounting Standards Board har udsendt en række ændringer til regnskabsstandarder og fortolkninger, der træder i kraft for regnskabsåret 2011. Ingen af disse har haft betydning for regnskabspraksis i Gruppen.

Ændringer i kommende år

Gruppen implementerer følgende nye standarder, når de forventeligt bliver obligatoriske i 2015 (IFRS 9) og 2013 (øvrige):

- **Finansielle instrumenter**

IFRS 9 Financial Instruments udsendes i faser, der gradvist erstatter IAS 39. Indtil videre omfatter ændringerne indregning, klassifikation og værdiansættelse af finansielle aktiver og forpligtelser. Principperne for nedskrivning af finansielle aktiver og regnskabsmæssig sikring er under udvikling.

Gruppens nuværende praksis for klassifikation og indregning af gevinster og tab i resultatopgørelsen og anden totalindkomst kan fastholdes under IFRS 9.

- **Konsolidering**

IFRS 10 Consolidated Financial Statements bygger på det gældende princip i IAS 27 at kontrol er betingelsen for at en virksomhed skal konsolideres. Kontrolbegrebet uddybes og der gives vejledning til bestemmelse af kontrol i tilfælde, hvor der må foretages en vurdering. Standarden fastslår blandt andet, at en virksomhed kan have de-facto kontrol over en anden virksomhed, selvom der ikke rådes over flertallet af aktier eller stemmer.

Gruppen forventer, at IFRS 10 vil få begrænset betydning.

- **Fællesledede virksomheder**

IFRS 11 Joint Arrangements erstatter IAS 31 og fjerner valg af metode for regnskabsmæssig behandling af fællesledede virksomheder. Fremover skal det vurderes om aftaleparterne har rettigheder til aktiver og forpligtelser i den fællesledede virksomhed (joint operations) eller om de har rettigheder til nettoaktiver i arrangementet (joint ventures) baseret på både formelle og substansmæssige forhold.

Efter den nye standard indregnes joint operations som hidtil forholdsmæssigt, hvorimod Gruppens andel af nettoaktiver i joint ventures skal indregnes efter den indre værdis metode, svarende til den regnskabsmæssige behandling af associerede virksomheder.

Gruppens fællesledede virksomheder findes hovedsageligt i Olie- og gasaktiviteter samt Terminalaktiviteter. Det forventes, at størstedelen af arrangementerne i Olie- og gasaktiviteter skal klassificeres som joint operations, mens arrangementerne i øvrige segmenter hovedsageligt bliver klassificeret som joint ventures. Vurderingen af aftaleforholdene er kompleks og får indvirkning på Gruppens omsætning og omkostninger samt summen af aktiver og forpligtelser, men vil ikke påvirke resultat og egenkapital. Der henvises til note 29 for oplysninger om fællesledede virksomheder, som de indgår i Gruppens regnskab for 2011.

- **Andre ændringer**

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities indeholder nye oplysningskrav om interesser i dattervirksomheder, fællesledede virksomheder og associerede virksomheder.

IFRS 13 Fair Value Measurement indeholder en definition af dagsværdi og omfattende vejledning til anvendelsen heraf og erstatter den vejledning, der findes i de enkelte regnskabsstandarder. Standarden medfører nye oplysningskrav, men ændrer ikke på regnskabspraksis i Gruppen.

IAS 19 Employee Benefits er revideret med hensyn til behandling af og oplysning om ydelsesbaserede pensionsordninger. De reviderede regler ændrer på opgørelsen af periodens rentekomkostning af nettoforpligtelsen med uvæsentlig betydning for Gruppens resultat.

IAS 1 medfører en præsentationsændring af poster i anden totalindkomst.

Enkelte af ovenstående ændringer er endnu ikke godkendt af EU. De standarder, der godkendes med en senere ikrafttrædelsesdato i EU end den tilsvarende ikrafttrædelsesdato fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdato.

Virksomhedsoversigt

Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Arctic Base Supply A/S	Danmark	50%
Danske Bank A/S	Danmark	20%
DFDS A/S	Danmark	31%
Gujarat Pipavav Port Limited	Indien	43%
Høegh Autoliners Holdings AS	Norge	39%
Intra Inc.	USA	23%
K/S Membrane 1	Danmark	26%
K/S Membrane 2	Danmark	26%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Medcenter Container Terminal SPA	Italien	33%
Meridian Port Services Limited	Ghana	35%
Salalah Port Services Company S.A.O.G.	Oman	30%
Societe D'Exploration Du Terminal De Vridi	Elfenbenskysten	40%
South Asia Gateway (Private) Limited	Sri Lanka	33%
Tianjin Port Alliance International Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%

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 S.A.E.	Egypten	50%
Europe Terminal Brasil Participacoes SA	Brasilien	50%
Getma Gabon S.A.	Gabon	34%
Laem Chabang Container Terminal 1 Ltd.	Thailand	35%
LR2 Management K/S	Danmark	50%
Maersk Djibouti Sarl	Djibouti	60%
Maersk Gabon S.A.	Gabon	51%
North Sea Production Company Limited	UK	50%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
North Sea Terminal		
Bremerhaven GmbH & Co.	Tyskland	50%
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 International Logistics Company Ltd.	Kina	49%
Terminal Porte Océane S.A.	Frankrig	50%
Xiamen Songyu Container Terminal Co. Ltd.	Kina	50%

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
A.P. Moller Finance S.A.	Schweiz	100%	Gateway Terminals India Private Ltd.	Indien	74%
A.P. Moller Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	Lilypond Container Depot Nigeria Ltd.	Nigeria	70%
A/S Maersk Aviation Holding	Danmark	100%	Lindø Industripark A/S	Danmark	100%
Addicks & Kreye			Live Oak Company Limited	Bermuda	100%
Container Service GmbH & Co. KG	Tyskland	51%	Maersk (China) Shipping Company Limited	Kina	100%
Anchor Storage Limited	Bermuda	51%	Maersk A/S	Danmark	100%
APM Terminals - Cargo Service A/S	Danmark	60%	Maersk B.V.	Holland	100%
APM Terminals Algeciras S.A.	Spanien	100%	Maersk Bangladesh Limited	Bangladesh	100%
APM Terminals Apapa Ltd.	Nigeria	54%	Maersk Container Industry A/S	Danmark	100%
APM Terminals B.V.	Holland	100%	Maersk Container Industry Dongguan Ltd.	Kina	100%
APM Terminals Bahrain B.S.C.	Bahrain	80%	Maersk Container Industry Qingdao Ltd.	Kina	100%
APM Terminals Callao S.A.	Peru	80%	Maersk Contractors Venezuela S.A.	Venezuela	100%
APM Terminals China Co. Limited	Hong Kong	100%	Maersk Denizcilik A.S.	Tyrkiet	100%
APM Terminals India Private Limited	Indien	100%	Maersk Drilling Deepwater A/S	Danmark	100%
APM Terminals Inland Services S.A.	Peru	100%	Maersk Drilling Holdings Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
APM Terminals Liberia Ltd	Liberia	100%	Maersk Drilling Norge AS	Norge	100%
APM Terminals Management B.V.	Holland	100%	Maersk Drilling USA Inc.	USA	100%
APM Terminals North America B.V.	Holland	100%	Maersk Egypt For Maritime Transport (S.A.E.)	Egypten	100%
APM Terminals Pacific Ltd.	USA	100%	Maersk Energia Ltda	Brasilien	100%
APM Terminals Rotterdam B.V.	Holland	100%	Maersk FPSOs A/S	Danmark	100%
APM Terminals Tangier S.A.	Marokko	90%	Maersk FPSOs Australia A/S	Danmark	100%
APM Terminals Virginia, Inc.	USA	100%	Maersk Global Service Centres (Chengdu) Ltd	Kina	100%
APM Terminals Yangshan Co. Limited	Hong Kong	100%	Maersk Global Service Centres (India) Private Limited	Indien	100%
Aqaba Container Terminal Company Ltd.	Jordan	50%	Maersk Holding B.V.	Holland	100%
Bermutine Transport Corporation Limited	Bermuda	100%	Maersk Hong Kong Limited	Hong Kong	100%
Brigantine International Holdings Limited	Hong Kong	100%	Maersk Inc.	USA	100%
Brigantine Services Limited	Hong Kong	100%	Maersk Jupiter Drilling Corporation S.A.	Panama	100%
Broström AB	Sverige	100%	Maersk K.K.	Japan	100%
Broström Tankers Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	Maersk Line Agency Holding A/S	Danmark	100%
Coman S.A.	Benin	100%	Maersk Line Peru S.A.C.	Peru	100%
Container Operators S.A.	Chile	100%	Maersk Line UK Limited	UK	100%
Damco A/S	Danmark	100%	Maersk Line, Limited (State Of Delaware)	USA	100%
Damco Belgium N.V.	Belgien	100%	Maersk Mauritanie Sa	Mauritanien	60%
Damco China Limited	Kina	100%	Maersk Oil Brasil Ltda.	Brasilien	100%
Damco France S.A.S.	Frankrig	100%	Maersk Oil Norway AS	Norge	100%
Damco India Private Limited	Indien	100%	Maersk Oil Qatar A/S	Danmark	100%
Damco International A/S	Danmark	100%	Mærsk Olie og Gas A/S	Danmark	100%
Damco Italy S.R.L.	Italien	100%	Maersk Peregrino Pte. Ltd.	Singapore	100%
Damco Logistics Uganda Ltd.	Uganda	100%	Maersk Product Tankers AB	Sverige	100%
Damco Sweden AB	Sverige	100%	Maersk Shipping Hong Kong Limited	Hong Kong	100%
Damco USA Inc.	USA	100%	Maersk Spain, S.L.U.	Spanien	100%
Danbor Service A/S	Danmark	100%	Maersk Supply Service A/S	Danmark	100%
Dansk Supermarked A/S	Danmark	68%	Maersk Supply Service Canada Ltd.	Canada	100%
F. Salling A/S	Danmark	38%			
Farrell Lines Inc.	USA	100%			

Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Supply Service Holdings UK Limited	UK	100%
Maersk Supply Service International A/S	Danmark	100%
Maersk Supply Service UK Limited	UK	100%
Maersk Tankers Singapore Pte. Ltd	Singapore	100%
Maersk Tunisie S.A.	Tunesien	48%
Maersk Vietnam Ltd.	Vietnam	100%
Mercosul Line Navegacao E Logistica Ltda.	Brasilien	100%
Mobile Container Terminal, LLC.	USA	100%
Nedlloyd Container Line Limited	UK	100%
NTS International Transport Services Co. Ltd.	Hong Kong	100%
Odense Staalskibsværft A/S	Danmark	100%
Poti Sea Port Corporation	Georgien	80%
PT Damco Indonesia	Indonesien	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Rederiaktieselskabet Kuling	Danmark	100%
Rederiet A.P. Møller A/S	Danmark	95%
Safmarine (Pty) Limited	Sydafrika	100%
Safmarine Container Lines N.V.	Belgien	100%
SATI Container Services (Pty) Ltd.	Sydafrika	75%
Sogester - Sociedade		
Gestora De Terminais, S.A.	Angola	51%
Suez Canal Container Terminal	Egypten	55%
Svitzer A/S	Danmark	100%
Terminal 4 S.A.	Argentina	100%
Universal Maritime Service Corporation	USA	100%
West Africa Container Terminal Nigeria Ltd.	Nigeria	41%

Definitioner

Fagudtryk, forkortelser og definitioner af hoved- og nøgletal

All-in rate – Fragt rate inklusiv alle tillæg og brændstofomkostninger

BAF – Bunker Adjustment Factor – Brændstoffillæg overført til kunden for at dække udsving i bunker priser

Boreskib – Et skib med påmonteret boreudstyr. Bruges primært til dybtvandsboringer

Brent – Let olie produceret i Nordsøen

Budrunde – Auktion hvor en offentlig instans udbyder efterforskningsarealer til olieselskaber

Bulklastskib – Et skib designet til at transportere uemballeret last, som for eksempel korn, kul, malm og cement

Bunker brændstof – Brændstoftype der forbrændes på skibe

Daily Maersk – Maersk Line produkt der tilbyder kunderne daglige afgange og garanteret transporttider mellem hovedhavne i Asien og Europa

Dobbeltskrog – Et skibsdesign med både ydre og indre skrog

DUC – Dansk Undergrunds Consortium – Operatør af olie og gas i den danske del af Nordsøen

FFE – Forty Foot Equivalent – Fyrrefodscontainerenhed

FGSO – Floating Gas Storage and Offloading – Skib til lagring og lodsning af flydende gas

Floater – En mobil borerig som flyder og som er fastgjort til havbunden med anker

FPSO – Floating Production Storage and Offloading – Flydende produktionsskib

Frit flydende aktier – Andelen af aktiekapital der handles frit

Handytanker – Lille produkttankskib

Hospitality book – Database indeholdende oplysninger om gaver til medarbejderne

Hypermarket – En kombination af supermarked og varehus

IMF – International Monetary Fund – Den Internationale Valutafond

Jack-up – En mobil boreplatform monteret på et antal bærende ben

Kontraktsdækning – Procent af skibs-/rig dage der er kontraheret for en specifik periode

LNG – Liquefied Natural Gas – Flydende naturgas

LPG – Liquefied Petroleum Gas – Flydende petroleumsgas

LR2 – Long Range 2 – Produkttankskib

LTIF – The Lost Time Injury Frequency – Arbejdsulykkesfrekvens per million arbejdstime

Fagudtryk, forkortelser og definitioner af hoved- og nøgletal

Modne felter – Oliefelt med faldende produktion

Multi purpose – Et skib designet til at fragte både containere og tørlast

Nettorentebærende gæld – Rentebærende gæld - likvide beholdninger - øvrige rentebærende aktiver

NOPAT = EBIT + segment specifikke finansielle poster - skat (vedrørende disse poster) (anvendes kun på forretningsenheder)

Oppetid – Periode hvor enheden er funktionsdygtig og tilgængelig

Pool-samarbejde – Gruppe af skibe der har forskellige ejere men drives kommercielt samlet

Produkttanker – Skib til transport af raffinerede olieprodukter

På sammeligneligt grundlag – Vækstmål justeret for nye og solgte forretninger

Ro/Ro – Roll On/Roll Off – Et skib der transporterer køretøjer

SAMMAX – Maersk Line skib skræddersyet til det sydamerikanske marked

Segment specifikke finansielle poster = Diskonteringseffekt på hensættelser + valutakursregulering på arbejdskapital, hensættelser, etc. + udbytter fra Andre aktieinvesteringer

Semi-submersible – Flydende boreplatform forstøjet til havbunden med anker

Skibe lagt op – Skibe taget ud af service, typisk ved overkapacitet i markedet

Slow steaming – Reduceret servicefart fra 22-24 knob til 18 knob

Spot rate – Øjeblikkelig tilbudt pris for en service

Super slow steaming – Yderligere reduceret servicefart under 18 knob

TEU – Twenty Foot Equivalent Unit – Tyvefodscontainerenhed

Time Charter – Leje af skib for en specifik periode

VLCC – Very Large Crude Carrier – Supertanker til transport af råolie

VLGC – Very Large Gas Carrier – Supertanker til transport af gas

Vurderingsbrønd – Yderligere brønde boret for at vurdere størrelsen af et oliefund

WAFMAX – Maersk Line skib skræddersyet til det afrikanske marked

Whistleblower-system – En ordning der giver mulighed for fortrolig rapportering af forseelser eller mistanke herom

Selskabsmeddelelser

2011

Dato	Titel
23. februar 23. februar	Årsrapport 2010 for A.P. Møller - Mærsk A/S Pressemeddelelse, Årsrapport 2010
8. marts	Indkaldelse til generalforsamling 2011
4. april 13. april	Forløb af ordinær generalforsamling mandag den 4. april 2011 Salg af Netto Foodstores Limited endeligt
11. maj	Periodemeddelelse
21. juli	Maersk Oil gennemfører købet af brasilianske aktiver for USD 2,4 milliarder
17. august	A.P. Møller - Mærsk A/S - Halvårsrapport 2011
12. oktober 26. oktober	A.P. Møller - Mærsk A/S - Salg af Maersk LNG A/S Periodemeddelelser erstattes af kvartalsrapporter
9. november 9. november	A.P. Møller - Mærsk A/S - Delårsrapport 3. kvartal 2011 A.P. Møller - Mærsk A/S - Finanskalender 2012
19. december	A.P. Møller - Mærsk A/S - Ledelsesændring

Kolofon

A.P. Møller - Mærsk A/S

CVR. nr. 22756214

Direktionen:

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

www.maersk.com
investorrelations@maersk.com

Bestyrelse:

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

Revisionskomité:

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

Vederlagskomité:

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

Revision:

KPMG
Statsautoriseret revisionspartnerselskab

PricewaterhouseCoopers Danmark
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Tryk

Denne publikation er trykt af Cool Gray, miljøcertificeret trykkeri, på Galerie Art Matt

Redaktion

Hans Christian Aagaard
Jesper Cramon
Trine Gram
Henrik Lund

Design og layout

e-Types & India

ISSN: 1604-2913

Trykt i Danmark 2012





MAERSK