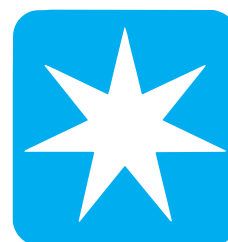


A.P. Møller - Mærsk A/S

2005



INDHOLD	Side
---------	------

A.P. Møller - Mærsk Gruppen	
------------------------------------	--

Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	5
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	10
Tank, offshore og anden skibsfart	16
Olie- og gasaktiviteter	20
Detailhandel	24
Skibsværfter, andre industri- virksomheder, andel i	
Danske Bank m.v.	26
Ophørende aktiviteter	28
Regnskabsberetning	29
Ledelsespåtegning	33
Revisionspåtegning	34
Anvendt regnskabspraksis	35
Resultatopgørelse for 2005	39
Aktiver pr. 31. december 2005	40
Passiver pr. 31. december 2005	41
Pengestrømsopgørelse 2005	42
Egenkapitalopgørelse 2005	43
Noter til årsregnskabet 2005	44

A.P. Møller - Mærsk A/S	
--------------------------------	--

Hoved- og nøgletal	67
Resultatopgørelse for 2005	69
Aktiver pr. 31. december 2005	70
Passiver pr. 31. december 2005	71
Pengestrømsopgørelse 2005	72
Egenkapitalopgørelse 2005	73
Noter til årsregnskabet 2005	74
Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber	89
A.P. Møller - Mærsk Gruppen	90
Virksomhedsoversigt	91

ÅRSRAPPORT 2005

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Hoved- og nøgletal

Beløb i USD mio.

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsætning	34.843	26.490	23.970	19.308	18.014
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	8.342	6.735	6.016	4.525	3.933
Af- og nedskrivninger	2.937	2.118	2.556	2.150	2.031
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	280	246	99	92	167
Associerede virksomheder – andel af resultat	507	60	61	37	9
Resultat før integrationsomkostninger	6.192	4.923	3.620	2.504	2.078
Integrationsomkostninger ved køb	298	-	-	-	-
Resultat før finansielle poster	5.894	4.923	3.620	2.504	2.078
Finansielle poster, netto	- 354	123	229	- 87	- 318
Værdiregulering af finansielle aktiver	-	832	696	- 9	- 146
Resultat før skat	5.540	5.878	4.545	2.408	1.614
Skat	2.218	1.524	1.376	1.038	830
Årets resultat – fortsættende aktiviteter	3.322	4.354	3.169	1.370	784
Nettoresultat – ophørende aktiviteter	67	336	-	-	-
Årets resultat	3.389	4.690	3.169	1.370	784
A.P. Møller - Mærsk A/S's andel af årets resultat	3.370	4.672	3.151	1.357	790
Årets resultat eksklusive integrationsomkostninger, særlige poster, ophørende aktiviteter og i 2005 netto effekt fra virksomhedskøb	4.055	3.523	2.473	1.379	930
Aktiver i alt	45.042	33.227	27.491	24.180	21.235
Egenkapital, A.P. Møller - Mærsk A/S's andel	19.513	18.695	13.953	11.101	9.020
Pengestrøm fra driften	5.564	4.849	3.993	3.147	3.200
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	10.311	3.053	2.521	2.299	2.431
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	4.815	3.758	2.369	2.083	2.058
Egenkapitalforrentning efter skat	17,6%	28,6%	25,2%	13,5%	9,5%
Egenkapitalandel	43,3%	56,3%	50,8%	45,9%	42,5%
Årets resultat pr. aktie, USD	819	1.135	766	330	194
Pengestrøm fra driften pr. aktie, USD	1.352	1.178	970	765	786
Børskurs (B-aktie), ultimo, USD	10.310	8.279	7.117	3.365	2.979
Samlet markedsværdi, ultimo	41.726	33.903	28.553	13.446	11.582
Udbytte pr. aktie, USD	87	82	50	28	18

Fra 1. januar 2005, er anvendt regnskabspraksis ændret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Sammenligningstal for 2004 er tilpasset. Hoved- og nøgletal for 2001-2003 er ikke tilpasset med undtagelse af ændringer som følge af ændret funktionel valuta. Se anvendt regnskabspraksis side 35.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsætning	208.702	159.544	157.884	152.281	149.925
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	49.971	40.567	39.627	35.690	32.731
Af- og nedskrivninger	17.755	12.758	16.833	16.959	16.900
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	1.676	1.482	655	723	1.394
Associerede virksomheder – andel af resultat	3.037	361	403	289	78
Resultat før integrationsomkostninger	36.929	29.652	23.852	19.743	17.303
Integrationsomkostninger ved køb	1.783	-	-	-	-
Resultat før finansielle poster	35.146	29.652	23.852	19.743	17.303
Finansielle poster, netto	- 2.121	745	1.507	- 688	- 2.645
Værdiregulering af finansielle aktiver	-	5.013	4.581	- 72	- 1.217
Resultat før skat	33.025	35.410	29.940	18.983	13.441
Skat	13.223	9.180	9.065	8.189	6.909
Årets resultat – fortsættende aktiviteter	19.802	26.230	20.875	10.794	6.532
Nettoresultat – ophørende aktiviteter	404	2.026	-	-	-
Årets resultat	20.206	28.256	20.875	10.794	6.532
A.P. Møller - Mærsk A/S's andel af årets resultat	20.090	28.149	20.756	10.702	6.572
Årets resultat eksklusive integrationsomkostninger, særlige poster, ophørende aktiviteter og i 2005 netto effekt fra virksomhedskøb	24.293	21.217	16.294	10.866	7.749
Aktiver i alt	284.846	181.673	163.782	171.249	178.577
Egenkapital, A.P. Møller- Mærsk A/S's andel	123.406	102.216	83.125	78.619	75.857
Pengestrøm fra driften	33.329	29.207	26.299	24.820	26.635
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	61.760	18.388	16.603	18.133	20.236
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	28.841	22.635	15.605	16.425	17.124
Egenkapitalforrentning efter skat	17,8%	30,4%	25,7%	13,9%	9,6%
Egenkapitalandel	43,3%	56,3%	50,8%	45,9%	42,5%
Årets resultat pr. aktie, DKK	4.883	6.841	5.044	2.601	1.615
Pengestrøm fra driften pr. aktie, DKK	8.100	7.098	6.392	6.032	6.544
Børskurs (B-aktie), ultimo, DKK	65.200	45.268	42.403	23.835	25.055
Samlet markedsværdi, ultimo	263.879	185.369	170.106	95.228	97.400
Udbytte pr. aktie, DKK	550	450	300	200	150

Fra 1. januar 2005, er anvendt regnskabspraksis ændret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Sammenligningstal for 2004 er tilpasset. Hoved- og nøgletal for 2001-2003 er ikke tilpasset med undtagelse af ændringer som følge af ændret funktionel valuta. Se anvendt regnskabspraksis side 35.

BLANK

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Ledelsesberetning

2005 var et begivenhedsrigt år præget af højt aktivitetsniveau med betydelige investeringer herunder to store akkvisitioner. I august erhvervedes det britisk/hollandske containerrederi Royal P&O Nedlloyd N.V., som forretningsmæssigt og kulturelt passer godt ind. I november overtoges det amerikanske olieselskab Kerr-McGees olieefterforsknings- og produktionsaktiviteter i den britiske del af Nordsøen, hvor A.P. Møller - Mærsk har haft begrænset aktivitet i en årrække, men med overtagelsen får større betydning. Herudover blev der foretaget betydelige investeringer i skibe, terminaler, olieefterforskning og feltudbygning samt IT, således at A.P. Møller - Mærsk Gruppens samlede investeringer i 2005 udgjorde mere end DKK 60 mia.

Enkelte aktiviteter blev afhændet i ønsket om at fokusere Gruppens aktiviteter, herunder passageraktiviteterne i Maersk Air, der uanset stor indsats fra medarbejderne, ikke kunne drives lønsomt alene.

Det overordnede forretningsmæssige billede var positivt. De gunstige markedsvilkår blev enten fastholdt eller styrket i de fleste segmenter bl.a. med baggrund i fortsat stærk udvikling i den internationale vækst og handel. På verdensplan voksede internationale containertransporter med næsten 9% i 2005 mod 12,5% året før. Lagerreduktioner i sommerhalvåret lagde en dæmper på væksten, og i årets sidste måneder oplevedes ratefald i øst-vestlige hovedfarter.

Rater for containerfarterne var i gennemsnit over 2004, delvist

modsvaret af øgede omkostninger, ikke mindst til brændstof og indchartret tonnage. Årets resultat for containeraktiviteterne blev før effekten af køb af P&O Nedlloyd noget over 2004.

A.P. Møller - Mærsk Gruppens tankskibsaktiviteter havde i 2005 gunstige vilkår. For de store råolietankskibe var raterne pæne om end under 2004. Rateniveauet for produkttankskibene var nogenlunde som i 2004, og for gastankskibene over. Det samlede resultat for tankskibsaktiviteterne var før avancer ved salg af skibe på niveau med 2004.

For Supply Services offshore forsyningskibe var raterne stigende gennem året, om end fortsat på et lavt niveau. Resultatet blev noget over 2004.

For offshore boreriggene oplevedes i 2005 kraftige ratestigninger. Maersk Contractors havde næsten fuld beskæftigelse af sine rigge, men da riggene var på længerevarende kontrakter, var der ikke i 2005 væsentlig effekt af ratestigningerne. Resultatet for boreriggene og de flydende produktionsenheder blev lavere end i 2004 som følge af, at der i 2004 var betydelige avancer ved salg. Før disse avancer var resultatet i 2005 pænt over 2004.

Stigning i oliepriserne fortsatte i 2005, og den gennemsnitlige oliepris blev ca. 40% over 2004. Gruppens andel af olieproduktion blev, som følge af øgede statsandele, lavere end 2004. Efter nedskrivning af olieinteresser i Storbritannien og stærkt øgede skatter blev nettoresultatet for Gruppens olie- og gasaktiviteter på niveau med 2004.



Foto: Rigmor Mylskov

Fru Emma Mc-Kinney Møller sov i en alder af 92 år ind i sit hjem i december 2005. Gennem livet stod fru Møller ved sin mands side, også ved generalforsamlingerne i Rederiselskaberne og A.P. Møller - Mærsk A/S.

Dansk Supermarked havde pæn vækst i omsætning og driftsresultat. Nettoresultatet blev lidt under 2004, der var positivt påvirket af engangsindtægter ved afhændelse af leasingaktiviteter.

For Værftsgruppen og for Mærsk Container Industri var resultatet stærkt negativt.

Gruppens andel i Danske Bank indgår fra 1. januar 2005 som associeret virksomhed i nettoresultatet med DKK 2,6 mia., svarende til 20% af Danske Banks resultat.

Gruppens samlede nettoresultat blev DKK 20.206 mio. (DKK 28.256 mio.)* – svarende til USD 3.389 mio. (USD 4.690 mio.). Dette resultat var negativt påvirket af regnskabsmæssigt tab i de i UK købte olieinteresser og i P&O Nedlloyd samt af de høje omkostninger ved integration af P&O Nedlloyd. Før integrationsomkostninger og før resultat af i 2005 tilkøbte og af ophørende virksomheder blev resultatet

** Tal i parentes er sammenligningstal for året forud.*

DKK 24.293 mio. svarende til USD 4.055 mio. mod den i halvårsrapporten udtrykte forventning om et resultat i størrelsesordenen DKK 23 mia. For 2004 var resultatet efter skat, men før særlige poster DKK 21.217 mio.

Stigning i omsætning, omkostninger, afskrivninger og finansielle udgifter er væsentligt påvirket af købet af P&O Nedlloyd og olieinteresser fra Kerr-McGee, som indgår i det konsoliderede regnskab fra hhv. 11. august 2005 og 17. november 2005. Den samlede resultatpåvirkning er negativ, også før integrationsomkostninger, hvor en mindre positiv effekt var ventet. De væsentligste årsager er, at anvendelsen af A.P. Møller - Mærsk A/S' regnskabspraksis på de tilkøbte aktiviteter havde større negativ effekt end ventet, samt nedskrivning på de erhvervede olieinteresser i UK med resultateffekt efter skat på DKK 1,9 mia. svarende til USD 300 mio.

Gruppens pengestrøm fra driften blev DKK 33.329 mio. svarende til USD 5.564 mio. (DKK 29.207 mio. svarende til USD 4.849 mio.).

De samlede anlægsinvesteringer inklusive akkvisitioner udgjorde DKK 61.760 mio. svarende til USD 10.311 mio. – en betydelig stigning i forhold til 2004 (DKK 18.388 mio. svarende til USD 3.053 mio.).

Forventninger til 2006

Omsætningen for A.P. Møller - Mærsk Gruppen ventes for 2006 i størrelsesordenen DKK 265 mia./USD 44 mia. (DKK 209 mia./USD 35 mia.). Stigningen skyldes i høj grad de i 2005 tilkøbte virksomheder.



Hendes Kongelige Højhed Kronprinsesse Mary navngav GUDRUN MÆRSK på Odense Staalskibsværft den 7. maj 2005. Til venstre for gudmoderen og Hans Kongelige Højhed Kronprins Frederik, Mærsk Mc-Kinney Møller og kaptajn Søren Sparre Maagaard.

De første måneder af 2006 har for containerfarterne været præget af markante ratefald i flere farter. Samlet ventes nogenlunde uændret niveau for enhedsomkostninger, dog indvirker stigende brændstofudgifter og øgede afskrivninger efter købet af P&O Nedlloyd negativt. For containerfarterne ventes følgelig et resultat væsentligt under 2005 – både før og efter P&O Nedlloyd integrationsomkostninger, som i 2006 estimeres til DKK 1.100 mio./USD 180 mio. (DKK 1.783 mio./USD 298 mio.).

For tankskibene har der været fald i raterne i årets første kvartal. Boreriggene oplever et fortsat stærkt marked. Samlet for tank, offshore og anden skibsfart ventes et resultat over 2005.

For olie- og gasaktiviteterne ventes med nuværende oliepriser og nuværende beskatning et resultat over 2005. I Storbritannien har regeringen varslet stigning

i beskatningen af olieudvinding fra 40% til 50%. Vedtages dette i 2006, vil resultatet blive belastet af en forøgelse af den udskudte skat med ca. USD 400 mio.

For detailhandlen ventes et resultat på niveau med 2005 og for andelen i Danske Bank er forudsat et resultat lidt under.

For skibsværfter og anden industriaktivitet ventes samlet et underskud i samme størrelsesorden som i 2005.

Totalt for A.P. Møller - Mærsk Gruppen ventes resultatet for 2006 at blive i størrelsesordenen 10-15% lavere end resultatet i 2005, som var DKK 20,2 mia.

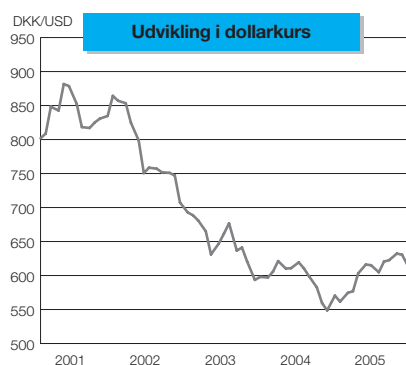
Gruppens pengestrøm fra driften viser fortsat positiv udvikling og ventes at overstige niveauet i 2005, der var DKK 33,3 mia. I 2006 ventes opretholdt et højt investeringsniveau dog under 2005.

Selskabets resultat er særlig følsomt over for udviklingen i containerfragtraterne. På det seneste er set større ratefald end de underliggende markedsforhold turde tilsige. I øvrigt knytter sig særlig usikkerhed til udvikling i andre fragtrater, oliepriser, valutakurs og skat.



Den økonomiske og politiske baggrund

Den globale økonomi, som er af vital betydning for Gruppens udvikling, fortsatte fremgangen fra 2004. Den samlede globale økonomiske vækst blev i 2005 3,3%, lidt lavere end de 3,9% i 2004, men stadig over gennemsnittet for de seneste 10 år på ca. 3%. Europa (euro-området) skuffede fortsat med en vækst på kun 1,5%, hvorimod Japan med en vækstrate på 2,5% fortsatte fremgangen. USA opnåede en vækst på 3,6%. Den kinesiske økonomi voksede hele 9,8%.



Efter flere års fald styrkedes USD kursen i 2005 og endte i forhold til DKK 16% højere end ved årets begyndelse. Den gennemsnitlige USD kurs blev nogenlunde som i 2004.

Med Dansk Internationalt Skibsregister (DIS) og den særlige tonageskattelev er betingelserne for at drive skibsfart fra Danmark til stede. De internationale konkurrencevilkår ændres imidlertid kontinuerligt, og Regeringen nedsatte i 2005 et analysearbejde med det formål at gøre Danmark til Europas førende søfartsnation. Rapportens konklusioner, som fremlagdes i marts 2006, peger på en række fremadrettede tiltag, der kan styrke Danmarks position som betydende søfartsnation.

Det er glædeligt, at der i Regering og Folketing er interesse for og positiv opbakning bag "Det blå Danmark".

I EU er billedet skiftende på det skibsfartspolitiske område. Kommissionen har konstruktivt etableret retningslinier, der har til formål at øge EU-flådens konkurrenceevne på verdenshavene, ligesom medlemsstaterne i Ministerrådet støtter Kommissionens bestræbelser på at fremme liberaliseringen af de internationale skibsfartsmarkeder. Det er derimod betænkeligt, når der gås enegang med europæiske særregler, det være sig søfartstekniske eller nautiske. Skibsfarten er et internationalt erhverv, og det er vigtigt, at de regler, skibsfarten skal følge, fortsat fastsættes i FN's søfartsorganisation IMO (International Maritime Organization), således at de får global anvendelse. Derigennem sikres ensartede vilkår for alle og samme regelsæt, uanset hvilke lande skibene besejler.

Et eksempel på enegang er Europa-Kommissionens forslag på det konkurrenceretlige område.

Forslaget – såfremt vedtaget – vil ophæve de særlige regler, der gælder for søfarten mht. såkaldte konferencer og poolsamarbejder inden for linie- og trampfart. Forslaget indeholder en toårig overgangsperiode.

Videnressourcer

Uddannelse og træning har fremdeles høj prioritet i Gruppen med vor globale MISE uddannelse (Maersk International Shipping Education), maritime officersuddannelser, videregående uddannelser inden for søfart og terminalvirksomhed samt specielle uddannelsesprogrammer for bl.a. offshoremedarbejdere samt træning og uddannelse inden for indkøbsfunktionerne.

I takt med det stigende aktivitetsniveau er der behov for flere medarbejdere med særlige kompetencer såsom ingeniører, økonomer og jurister samt inden for kommunikation og IT, og behov for fortsat tilgang til officers- og elevuddannelserne. Rekrutteringen inden for disse områder er styrket med positiv effekt. Vi er glade for, at interessen for at arbejde i A.P. Møller - Mærsk Gruppen fortsat, også globalt, er stor, og med tilgang af et stort antal medarbejdere fra P&O Nedlloyd samt fra Kerr-McGee beskæftiger A.P. Møller - Mærsk Gruppen mere end 110.000 personer – inklusive Dansk Supermarked Gruppen og andre fælleslede virksomheder.

Vort mål er at fastholde og tiltrække dygtige og højt motiverede medarbejdere, som kan medvirke til at fastholde og videreudvikle en virksomhed, der tåler sammenligning med de bedste.

Rederiet indgår i forskellige samarbejder omkring forskning og videndeling med offentlige

forsknings- og uddannelsesinstitutioner, især på de tekniske områder, men også inden for sundhed, sikkerhed og miljø.

Informationsteknologi m.v.

På alle områder gøres ihærdig indsats på udvikling af vor IT anvendelse. Det er nødvendigt for til stadighed at fremme vor effektivitet og øge vor konkurrencekraft. Udrulningen af standard såvel som egenudviklede IT systemer muliggør mere standardiserede forretningsprocesser og har bl.a. været medvirkende til, at meget arbejde kan samles i vore Globale Service Centre i Indien, Kina, Filippinerne og Costa Rica, hvor der i dag beskæftiges mere end 5.000 medarbejdere. I uddannelsen af medarbejderne er IT også essentiel, og der er i 2005 afholdt mere end 100.000 kurser ved hjælp af e-learning. Vi tilstræber også stigende elektronisk integration med kunder, leverandører og myndigheder f.eks. gennem en række web-portaler, så papirgangen lettes eller elimineres. Gruppens intranet, @maersk, er i dag integreret i mange medarbejders hverdag og muliggør videndeling, effektiv ledelsesinformation og teamwork på tværs af grænser.

Sikkerhed og miljø

Det søges konstant at højne sikkerheden for vore medarbejdere såvel til søs, på land som i olieaktiviteterne. Inden for de enkelte forretningsenheder er der etableret sundheds- og sikkerhedskurser for at til sikre en yderligere forbedring på området.

A.P. Møller - Mærsk virker fortsat for beskyttelse og bevarelse af havmiljøet. F.eks. er vi allerede nu inden for skibsfarten klar til opfyldelse af de kom-

mende krav til brug af brændstof med særligt lavt svovlindhold, der kommer i FN's MARPOL-konvention om forhindring af forurening fra skibe. I visse farter bruges allerede svovlfattigt brændstof, ligesom der arbejdes aktivt med forskellige myndigheder for yderligere forbedringer. Certificeringen af skibene til ISO 14001 "miljøledelsessystem" er afsluttet i 2005. Alle tankskibe er dobbeltskrogede, og nye containerskibe har beskyttede bunkerstanke. Hertil kommer flere lokale tiltag, ikke mindst i USA, men det er vigtigt, at der også på miljøområdet findes globale løsninger.

Inden for offshore- og olieaktiviteterne arbejdes der ligeledes på at styrke udviklingen på miljøområdet, således at vi fortsat, udover at leve op til gældende lovgivning, også tager højde for fremtidige mulige sikkerheds- og miljøkrav i design og udvikling af rigge og platforme for derigennem at skabe en højere grad af sikkerhed for vore medarbejdere og miljøet.

Vor rolle i samfundet

Gruppen efterlever sit historiske sigte – at gøre gavn og være gode borgere, hvor end vi er. Vi søger fortsat at udøve rettidig omhu, og i alle aktiviteter bestræber vi os på at være retskafne og ansvarlige – globalt som lokalt. Overholdelse af love og konventioner samt respekt for tradition og normer i de samfund vi virker, er en selvfølgelig del heraf.

God selskabsledelse

Fondsbørsen vedtog i 2005 nye anbefalinger for god selskabsledelse. Om end disse blev mere omfattende og detaljerede end fornødent, afspejler de trods alt

et rimeligt kompromis blandt de mange synspunkter. A.P. Møller - Mærsk A/S efterlever i dag de fleste anbefalinger og vil i løbet af året vurdere, om der skal ske tilpasning på enkelte områder. I det omfang anbefalinger ikke følges, vil det blive forklaret i årsrapporten for 2006, hvor anbefalingerne træder i kraft.

Anbefalingerne er kommet til veje efter en lang proces med aktiv deltagelse fra alle interessenter. Det er vigtigt, at anbefalingerne får lov til at virke nogle år, før de igen tages op til revision.

Strategi

I årets løb arbejdedes med opdatering af Gruppens strategier. Resultatet af strategiprocessen er øget fokusering på Gruppens aktiviteter inden for skibsfart og energi. Gruppen ønsker dog fortsat at eje gode passende virksomheder inden for andre områder så som detailhandel.

Visionen er:

A.P. Møller - Mærsk skal være en gruppe i verdensklasse, kendt og højt respekteret. En attraktiv forretningspartner og arbejdsgiver samt en god samfundsborger.

Værdier

Vore værdier har været afgørende for A.P. Møller - Mærsk udvikling i mere end 100 år. Væksten og det store antal nye medarbejdere over hele verden har nødvendiggjort en tydeliggørelse af værdierne. Processen igangsattes af Hr. Mærsk Mc-Kinney Møller med udgangspunkt i de holdninger og retningslinier som Hr. Mærsk Mc-Kinney Møller – og før ham Hr. A.P. Møller – har givet Gruppens ledelse, og som kendetegner virksomheden i dag.

Medarbejderne er en af Gruppens værdier. Det høje aktivitetsniveau, herunder integrationen af P&O Nedlloyd og Kerr-McGee, har krævet betydelig og dygtig indsats fra alle. En stor kompliment og tak herfor.

Segment informationer

	<i>DKK mio.</i>		<i>USD mio.</i>	
	2005	2004	2005	2004
Nettoomsætning				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	128.924	95.150	21.524	15.798
Tank, offshore og anden skibsfart	18.556	15.823	3.098	2.627
Olie- og gasaktiviteter	27.433	20.166	4.580	3.348
Detailhandel	25.331	23.352	-	-
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank m.v.	13.510	10.654	-	-
Elimineringer samt ufordelte poster	- 5.052	- 5.601	-	-
	<u>208.702</u>	<u>159.544</u>		
	<i>DKK mio.</i>		<i>USD mio.</i>	
	2005	2004	2005	2004
Årets resultat				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	7.655	9.109	1.278	1.513
Tank, offshore og anden skibsfart	3.848	3.222	642	535
Olie- og gasaktiviteter	6.988	6.799	1.184	1.132
Detailhandel	1.095	1.304	-	-
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank m.v.	1.695	- 300	-	-
Ophørende aktiviteter	404	2.026	-	-
Elimineringer samt ufordelte poster	- 1.479	6.096	-	-
	<u>20.206</u>	<u>28.256</u>		

Elimineringer og ufordelte poster består af elimineringer af gruppeinterne transaktioner samt omkostninger og finansielle poster, der ikke henføres til forretningssegmenter.

Containerskibsfart og relaterede aktiviteter

Hovedtal:	DKK mio.		USD mio.	
	2005	2004	2005	2004
Nettoomsætning	128.924	95.150	21.524	15.798
Resultat før af- og nedskrivninger	20.483	16.899	3.420	2.806
Af- og nedskrivninger	9.003	6.600	1.503	1.096
Avance ved salg af skibe m.v.	468	427	78	71
Associerede virksomheder – andel af resultat	110	- 95	18	- 16
Resultat før integrationsomkostninger	12.058	10.631	2.013	1.765
Integrationsomkostninger ved køb	1.783	-	298	-
Resultat før finansielle poster	10.275	10.631	1.715	1.765
Finansielle poster, netto	- 1.146	- 526	- 191	- 87
Resultat før skat	9.129	10.105	1.524	1.678
Skat	1.474	996	246	165
Årets resultat	7.655	9.109	1.278	1.513
Pengestrøm fra driften	14.976	15.922	2.500	2.644
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 34.130	- 12.609	- 5.698	- 2.094
Anlægsaktiver	104.592	49.196	16.539	8.998
Omsætningsaktiver	64.818	42.360	10.249	7.747
Aktiver i alt	169.410	91.556	26.788	16.745
Langfristede forpligtelser	60.963	18.601	9.640	3.402
Kortfristede forpligtelser	47.579	31.449	7.523	5.752
Forpligtelser i alt	108.542	50.050	17.163	9.154

Resultatet for de samlede containeraktiviteter var i 2005 i høj grad påvirket af omkostninger ved integration af P&O Nedlloyd samt negativt resultat i den tilkøbte aktivitet efter justering til A. P. Møller - Mærsk Gruppens regnskabspraksis. Fraset disse forhold blev det samlede resultat over 2004.

Skat, DKK 1.474 mio., er betydeligt højere end i 2004, hvor skatten var påvirket positivt af engangsforhold.

Investeringerne i 2005 omfatter USD 2,4 mia. vedr. køb af aktierne i Royal P&O Nedlloyd N.V. eksklusive overtagne likvide midler. Øvrige investeringer – i skibe, containere, container-

terminaler m.v. – udgjorde USD 3,3 mia. mod i 2004 USD 2,1 mia.

Efterspørgsel på containerskibskapacitet forblev høj gennem året med god vækst i de centrale containermarkeder. Efter flere år hvor væksten i efterspørgslen oversteg levering af ny tonnage, blev der mod slutningen af 2005 atter balance i tilvæksten. De senere års ubalance med høj vækst i efterspørgsel og relativt lavere tonnagetilgang har medført en forholdsmeget stor ordrebog af nye skibe med leveringer over en periode frem til 2009.

De transporterede mængder for **Maersk Sealand** øgedes med ca. 6%, hvilket bl.a. på grund af kapa-

citetsknaphed var mindre end den generelle stigning i markedet.

De gennemsnitlige fragtrater øgedes med ca. 10%. Effekten heraf dæmpedes af høje og stigende brændstofpriser samt et generelt fortsat opadgående pres på øvrige omkostninger. Nybygningspriser og time-charterrater for lejede containerskibe toppede i midten af 2005 og har siden vist faldende tendens.

Presset på mange havnefaciliteter og indenlandsk transportkapacitet øgedes fortsat, men gav færre problemer i 2005 end året før, primært som følge af produktivitetstiltag samt bedre fordeling af lastmængder til havne med ledig kapacitet.



Markedet fra Asien til Nordamerika viste som forventet god vækst, og de samlede mængder var pænt over niveauet i 2004.

Fra Asien til Europa var væksten i markedet fortsat stærk. Mod slutningen af året var fragtraterne dog vigende. EU's indgriben i tekstilkvoterne med Kina medførte midlertidige flaskehalsproblemer for afskibere og importører, men havde overordnet set kun begrænset indflydelse på markedets udvikling.

På farterne mellem Europa og Nordamerika voksede markedet pænt i forhold til 2004.

I segmentet for køle-/fryselast opnåede Maersk Sealand stigninger en smule over den samlede vækst i markedet. Fragtraterne udviklede sig generelt positivt med stigninger i de fleste farter. Markedet for oksekød fra Sydamerika påvirkedes sidst på året negativt af mund- og klovsyge i Brasilien.

Med henblik på yderligere optimering af det bestående rutenet, er der i takt med ændringer i kundernes behov blevet foretaget en række forbedringer i årets løb.

Kundernes brug af Maersk Sealand's e-handelsløsninger voksede som forventet. I takt med behovet har Maersk Sealand fortsat investeret i produktudvikling på området. Verden over modtages mere end to ud af tre ordrer fra vore kunder nu elektronisk.

Maersk Sealand implementerede i 2005 flere nye IT-systemer, blandt andet inden for dokumentation og fakturering, hvilket i årets løb gav store udfordringer, men som vil føre til forbedrede processer på de nævnte områder såvel internt som for vore kunder.

Containerforretningen kunne også i 2005 glæde sig over at modtage positive tilkendegivelser fra kunderne. Blandt andet blev Maersk Sealand valgt til "Best Global Shipping Line" af læserne af Cargonews Asia. Som den eneste transportvirksomhed blev Maersk Sealand inviteret til Fords "Annual Global Supplier Award of Excellence" ceremoni og fremhævet for at udvise lederskab inden for miljøbeskyttelse. For fjerde år i træk udnævnte Wal-Mart Maersk Logistics til "Origin Cargo Manager of the Year". Maersk Sealand modtog ligeledes anerkendelse af Nike for deltagelsen i hjælpearbejdet i forbindelse med tsunamien i Sydøstasien. Hver af disse anerkendelser – og de øvrige der i årets løb blev tildelt – er en kompliment til den globale Maersk containerorganisation.

Maersk Sealand arbejder fortsat tæt sammen med kunder, myndigheder og leverandører for at evaluere og teste nye muligheder inden for transportsikkerhed. Maersk Sealand følger nøje udviklingen af ny lovgivning på området og søger konstruktivt at assistere, hvor myndighederne måtte ønske det.

På mange fronter er Maersk Sealand involveret i at reducere u hensigtsmæssig påvirkning af miljøet. Der forskes i ny teknologi for optimering af energiudnyttelse og reduktion af emissioner. Således har den seneste serie af store nye containerskibe fra Odense Staalskibsværft indbygget en række tiltag, der netop har til formål at mindske brændstofforbruget og dermed emissionen.

I 2005 tog Maersk Sealand levering af fire nybygninger, alle fra Odense Staalskibsværft. Et skib blev solgt med charter tilbage til Maersk Sealand. Endvidere tog Maersk Sealand levering af 22 nybygninger på længerevarende time charter-kontrakter, herunder syv større skibe. Efter overtagelsen af Royal P&O Nedlloyd N.V. var der ved årsskiftet mere end 500 skibe med en samlet lasteevne på over 1.300.000 TEU beskæftiget i containerforretningen.

I årets løb erhvervedes over 130.000 containere, heraf 22.000 køle-/frysecontainere fra Mærsk Container Industris fabrikker i Danmark og Kina.

Det samlede resultat for Maersk Sealand (eksklusive P&O Nedlloyd) blev over 2004.

Købstilbud på **Royal P&O Nedlloyd N.V.** fremsattes 12. maj 2005 og gennemførtes 11. august 2005, hvor A.P. Møller - Mærsk A/S overtog kontrollen med det hollandske selskab samt tilknyttede virksomheder og aktiviteter. Alle nødvendige godkendelser fra konkurrencemyndigheder blev opnået, og betingelsen om frasalgs af P&O Nedlloyds aktiviteter mellem Europa og Sydafrika blev gennemført. Integrationen af P&O Nedlloyd og Maersk Sealand fortsætter frem til midten af 2006, hvor organisationerne og størstedelen af de operationelle aktiviteter forventes at være på plads. Maersk Sealand og P&O Nedlloyd har fra februar 2006 opereret under navnet **Maersk Line**.

En omfattende planlægning af det kommende Maersk Line rutenet påbegyndtes i andet halvår



2005. Det nye netværk gennemføres i forbindelse med integrationen mellem Maersk Sealand og P&O Nedlloyd tonnagen i begyndelsen af 2006. En række nye direkte ruter vil blive introduceret, blandt andet mellem Asien og Sydamerika samt mellem Asien og Vestafrika/Østafrika. På hovedruterne Asien/Europa og Asien/Nordamerika vil der blive tilført yderligere tre henholdsvis fire ugentlige afsejlinger, og der gennemføres en opgradering af tonnagen på flere eksisterende ruter. Tilsvarende tiltag planlægges gennemført på andre ruter med henblik på at tilbyde et forbedret og endnu mere omfattende globalt produkt til vore kunder.

Resultatet for P&O Nedlloyd indgår fra overtagelsesdagen, den 11. august 2005. Resultatet, der er negativt, er påvirket af direkte og indirekte omkostninger ved integration, samt af- og nedskrivninger m.v. baseret på A.P. Møller - Mærsk Gruppens regnskabspraksis på overtagne værdier, jf. regnskabsberetning side 29. Driftsmæssigt er resultatet som ventet.

De samlede direkte omkostninger ved integration af P&O Nedlloyd skønnes fortsat i størrelsesordenen USD 500 mio. (før skat), hvoraf USD 298 mio. er afholdt eller hensat i 2005. Omkostningerne vedrører primært godtgørelse til fratrædende medarbejdere og tredjepartsagenter, fraflytning af lokaler m.v.

Hertil kommer betydelige indirekte omkostninger i forbindelse med omlægning af ruter, integrering af systemer, træning af medarbejdere m.v. Disse indgår som almindelige driftsudgifter.

Safmarine Container Lines N.V. opererer et bredt netværk inden for containerskibsfart og tilknyttede landbaserede aktiviteter. Både rater og mængder var pænt over 2004. Safmarines øvrige aktiviteter oplevede ligeledes en fornuftig udvikling i 2005.

Det samlede resultat blev over det i forvejen pæne resultat for 2004.

I 2005 tog selskabet levering af et 3.700 TEU containerskib fra Odense Staalskibsværft.

Maersk Sealand Agenturerne inklusive trucking- og depotvirksomhed m.v. fik samlet et tilfredsstillende resultat lidt højere end 2004. Øgede mængder og højere fragtrater havde en positiv effekt på disse aktiviteterets omsætning, men blev delvist modsvaret af højere omkostninger ved implementeringen af nye IT-systemer, strømlining af operationelle procedurer samt de højere priser på brændstof for så vidt angår trucking.

Maersk Logistics leverer integrerede logistikløsninger til Rederiets større kunder med speciel fokus på konsolidering af last i Østen, toldbehandling samt luftfragt. Der fokuseredes fortsat på at udvikle nye IT-platformer, herunder i 2005 udviklingen af et realtids containertracking-system, der bidrager til at optimere kunders globale logistik-kæde.

De håndterede mængder var i 2005 knap 20% over 2004. Resultatet blev på niveau med 2004.

APM Terminals driver terminaler og relaterede aktiviteter i mere end 40 havne. Den samlede mængde målt i kranløft sat i

forhold til APM Terminals ejerandele øgedes med 17% til 24,1 mio. TEU og oversteg den generelle vækst i markedet.

APM Terminals udvidede aktiviteterne ved at øge antallet af terminaler samt ved udbygning af eksisterende. Der blev med lokale partnere og lokale investorer indgået aftale om en yderligere terminal i Laem Chabang, Thailand, ligesom der investeredes i eksisterende terminaler i Abidjan, Elfenbenskysten og Itajai, Brasilien. Ejerskabet i Pipavav Port, Indien øgedes fra 34% til 46%, og der opnåedes ret til at udvikle og drive Apapa terminalen i Lagos, Nigeria, samt bygge og drive en containerhavn i Mobile, Alabama, USA. APM Terminals blev medejer/partner i Yangshan Deepwater Port, fase to, ud for Shanghai, Kina.

Der er i løbet af året taget en del initiativer for at til sikre høj sikkerhed på terminalerne under betegnelsen "Safety for life".

Det økonomiske resultat blev over 2004, men store investeringer i nye terminaler indebærer, at det samlede resultat for APM Terminals i de nærmeste år vil være beskedent.



Tank, offshore og anden skibsfart

Hovedtal:	DKK mio.		USD mio.	
	2005	2004	2005	2004
Nettoomsætning	18.556	15.823	3.098	2.627
Resultat før af- og nedskrivninger	5.980	5.320	998	883
Af- og nedskrivninger	2.627	2.572	439	427
Avance ved salg af skibe m.v.	1.170	1.045	195	174
Associerede virksomheder – andel af resultat	9	66	2	11
Resultat før finansielle poster	4.532	3.859	756	641
Finansielle poster, netto	- 535	- 438	- 89	- 73
Resultat før skat	3.997	3.421	667	568
Skat	149	199	25	33
Årets resultat	3.848	3.222	642	535
Pengestrøm fra driften	4.952	4.771	827	792
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 6.856	- 3.955	- 1.145	- 657
Anlægsaktiver	36.027	27.141	5.697	4.964
Omsætningsaktiver	19.348	14.778	3.059	2.703
Aktiver i alt	55.375	41.919	8.756	7.667
Langfristede forpligtelser	17.195	13.733	2.719	2.512
Kortfristede forpligtelser	12.137	7.047	1.919	1.289
Forpligtelser i alt	29.332	20.780	4.638	3.801

Maersk Tankers' resultat for 2005 var før avancer ved salg på niveau med resultatet for 2004. Efter avancer ved salg af fire produkttankskibe og tre gasskibe var resultatet pænt over.

I 2005 fortsatte fornyelsen af flåden med levering af ni produkttankskibe og ét bilskib.

Maersk Tankers' råolietankskibe opnåede et godt resultat, om end under resultatet for 2004, hvor raterne var højere, og hvor der var avance ved salg af skibe. Maersk Tankers udtrådte i starten af 2005 af Tankers International samarbejdet.

For produkttankskibene var raterne nogenlunde på niveau med 2004. Resultatet, der var positivt påvirket af salgsgevinster fra fire produkttankskibe, blev en del over 2004.

Maersk Tankers er atter aktiv i segmentet for 5.000-20.000 tons dødvægt produkttankskibe, hvor vi opererer indchartrede skibe og fra medio 2006 tager levering af en række tankskibe på 16.600 tons dødvægt.

Markedet for gasskibene fortsatte med at bedres, især hen mod slutningen af året. Resultatet blev væsentligt over resultatet for 2004.

Med indbefragtningen af fire Very Large Gas Carriers (VLGC'ere) genindtrådte Maersk Tankers i dette segment, og Rederiet har VLGC tonnager i ordre til levering i 2007.

Resultatet for vort LNG-segment (naturgas) var på niveau med det forventede. Det første skib er på langtidsskæftigelse, og det næste skib leveres i løbet

af 2006 og er ligeledes afsat på længerevarende periodekontrakt.

Rederiets bilskibe er alle beskæftiget på langtidskontrakter, og har i 2005 leveret et resultat nogenlunde som i 2004.

Der kontraheredes i 2005 yderligere to store råolietankskibe (VLCC'ere) samt to naturgasskibe (LNG'ere) til levering i 2009, og Rederiet havde ved udgangen af 2005 ordrer på i alt 39 tank- og gasskibe.

Maersk Contractors

Borerigge har i 2005 på verdensplan haft god beskæftigelse til høje rater drevet af stigende efterspørgsel. Efterforskningsaktiviteten har også været positivt påvirket af den høje oliepris.

Maersk Contractors' rigflåde har i 2005 haft fuld beskæftigelse



bortset fra et par mindre borepramme i Venezuela, og beskæftigelsen er generelt sikret frem til 2007. Maersk Contractors' 2005 resultat har til dels været påvirket af kontrakter indgået i et tidligere og lavere marked. De i 2005 indgåede kontrakter er generelt på attraktive niveauer.

Maersk Contractors har i første halvdel af 2005 kontraheret fire jack-up og to semi-submersible borerigge ved KeppelFels, Singapore til levering i perioden 2007-2009. Seks borepramme blev købt fra konkurrent i Venezuela.

Markedet for produktionsenheder er stigende med hovedaktivitet i Vestafrika og Asien. Maersk Contractors' to nye projekter for sådanne enheder i Norge forløber som planlagt og med forventet start af produktion i 2007.

Det samlede resultat for Maersk Contractors blev, som følge af højere rater, noget bedre end i 2004 før salgsavancer. Inklusive salgsavancer blev resultatet noget lavere end i 2004.

Maersk Supply Service

Markedet for forsyningsskibe var i hele 2005 positivt påvirket af større global aktivitet i offshoreindustrien. Raterne steg fra et lavt niveau ved årets begyndelse.

En del af vore større enheder var beskæftiget over sommeren i Rusland ud for Sakhalin til gode rater. I Nordsøen opnåedes højere rater for spotslutninger både på norsk og engelsk sektor grundet afgang af tonnage til andre områder.

Markedet i Vestafrika forblev generelt positivt på et fornuftigt

rate- og aktivitetsniveau. Markedet i Sydamerika var stabilt med stigende rater, og markedet i Fjernøsten forbedredes mod slutningen af året.

De to orkaner Katrina og Rita resulterede i store ødelæggelser på offshoreenheder i Den Mexicanske Golf, hvor et af vore største ankerhåndteringsfartøjer opnåede beskæftigelse fra november og året ud.

Resultatet for 2005 blev noget over resultatet for 2004, om end fortsat på et lavt niveau.

Norfolkline B.V. er operatør inden for færgedrift og dør-til-dør-transporter i Nordeuropa.

Resultatet blev lidt dårligere end i 2004 trods positiv effekt af engangsindtægter.

Ro/ro-aktiviteterne blev i løbet af året udvidet ved købet af Norse Merchant Gruppen, en af de største operatører på det Irske Hav, samt købet af landareal i Vlaardingen (Rotterdam) til brug for en ny ro/ro-terminal, der forventes at stå færdig i 2006 til afløsning af den eksisterende terminal i Scheveningen (Haag). Den første af tre nye kombinerede ro/ro- og passagerfærger er overtaget og indsat på ruten mellem Dover og Dunkerque som planlagt.

SvitserWijsmuller Gruppen med aktiviteter især inden for bugsering og bjærgning, fortsatte sin vækst, primært ved kontrakt på nye terminalprojekter i Rusland og akquisitioner i Portugal og Bahamas.

Selskabets aktiviteter inden for bulktransport blev frasolgt ved udgangen af året, og aktiviteterne inden for transport af besætninger forventes i 2006 sammenlagt

med Wilh. Wilhelmsen's tilsvarende aktivitet, for derved at skabe et førende "crewboat" selskab i det sydasiatiske marked.

Resultatet blev som forventet og højere end i 2004.



Olie- og gasaktiviteter

Hovedtal:	DKK mio.		USD mio.	
	2005	2004	2005	2004
Nettoomsætning	27.433	20.166	4.580	3.348
Resultat før af- og nedskrivninger	23.641	17.632	3.947	2.928
Af- og nedskrivninger	5.331	2.719	862	451
Resultat før finansielle poster	18.310	14.913	3.085	2.477
Finansielle poster, netto	211	- 353	35	- 56
Resultat før skat	18.521	14.560	3.120	2.421
Skat	11.533	7.761	1.936	1.289
Årets resultat	6.988	6.799	1.184	1.132
Pengestrøm fra driften	11.012	8.891	1.838	1.476
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 19.378	- 2.761	- 3.075	- 458
Anlægsaktiver	39.384	9.632	6.228	1.762
Omsætningsaktiver	11.210	7.763	1.773	1.420
Aktiver i alt	50.594	17.395	8.001	3.182
Langfristede forpligtelser	28.730	2.205	4.543	403
Kortfristede forpligtelser	6.962	3.935	1.101	720
Forpligtelser i alt	35.692	6.140	5.644	1.123

Samlet resultat i 2005 for de danske og internationale olie- og gasaktiviteter blev USD 1.184 mio. (USD 1.132 mio.). Resultatet var positivt påvirket af højere oliepriser, mens olieprissikring, øget statsandel af produktionen i Qatar, nedskrivning på tilkøbte aktiviteter i UK og stærkt øgede skatter virkede i modgående retning. De samlede investeringer i 2005 udgjorde USD 3.075 mio., hvilket er betydeligt højere end i 2004 (USD 458 mio.). Af disse vedrører USD 2.787 mio. køb af olieinteresser i den britiske del af Nordsøen fra Kerr-McGee Corporation.

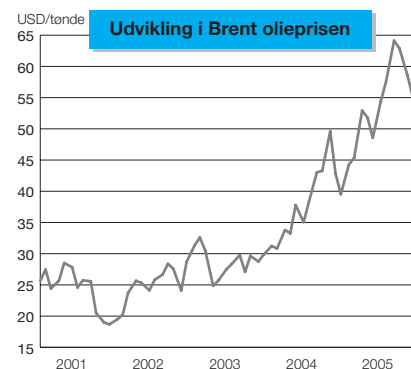
Årets aktiviteter blev udført med vægt på løbende forbedring af sikkerhed og hensyntagen til miljøet.

I den danske del af Nordsøen producerede Mærsk Olie og Gas AS i 2005 113 mio. tønder

råolie (112 mio.) som operatør for Dansk Undergrunds Consortium (DUC). A.P. Møller - Mærsk 39% andel heraf udgjorde 44 mio. tønder. Samlet gassalg udgjorde 8,9 mia. m³ (7,9 mia. m³). A.P. Møller - Mærsk andel heraf var 3,5 mia. m³. Stigningen i gassalg skyldes især levering til det hollandske ledningsnet gennem den nye gasrørledning fra Tyra Vest taget i brug i 2004. Årets gennemsnitlige pris på Brent råolie, der er retningsgivende for prisen på DUC's olie, blev i 2005 godt USD 54 pr. tønde. (USD 38). I den realiserede oliepris slog de højere priser kun delvis igennem som følge af olieprissikring.

Der udførtes i løbet af 2005 i alt 12 borer, overvejende produktionsbrønde, foruden flere brøndreparationer. To nye platforme, Dan FG og Valdemar AB, blev

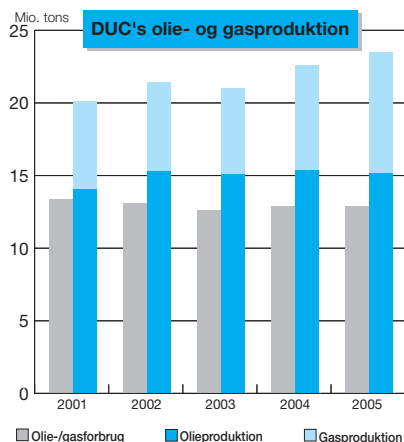
installeret på henholdsvis Dan og Valdemar feltet i 2005 med broforbindelser til eksisterende anlæg.



I den danske del af Nordsøen investeredes i 2005 i DUC regi ca. USD 570 mio. (USD 430 mio.) først og fremmest i videre udbygning af Halldan, Dan og Tyra felterne. A.P. Møller - Mærsk andel heraf udgjorde USD 222 mio. (USD 170 mio.).



På Halfdan feltet i Nordsøen modtager medarbejdere på MÆRSK FRONTIER losseslanger fra platformen. Slangerne kobles på skibets lossemanifold, hvorefter for eksempel dieselolie eller vand pumpes op til platformen.



Søjlerne viser DUC's produktion af olie og naturgas samt det totale forbrug i Danmark i tons olie ækvivalenter.

Internationalt deltager Mærsk Olie og Gas i produktionsaktiviteter i Qatar, Algeriet, Storbritannien og Kasakhstan. Derudover deltager Mærsk Olie og Gas i efterforskningsaktiviteter i Nordsøen (Norge, Storbritannien, Tyskland), Nordafrika (Algeriet og Marokko), Vestafrika (Angola), Centralasien (Turkmenistan), Mellemøsten (Qatar og Oman), og Sydamerika (Brasilien, Colombia og Surinam). Nye aftaler er i 2005 indgået om overtagelse af produktions- og efterforskningsaktiviteter i Storbritannien samt efterforskning offshore Norge og Angola og onshore Colombia.

I Qatar, hvor Mærsk Olie og Gas har koncessionen og er operatør, var Mærsk Olie og Gas' andel af olieproduktionen 26 mio. tønder (33 mio.). Faldet i Mærsk Olie og Gas' andel i forhold til 2004 skyldes øget statsandel i overensstemmelse med gældende aftaler. Der blev i december 2005 opnået enighed med Qatar Petroleum om yderligere udbygning af Al Shaheen feltet. Udbygningsplanen, der ventes at

medføre samlede investeringer for Mærsk Olie og Gas i størrelsesordenen USD 5 mia. i perioden 2006-2011, omfatter boring af mere end 160 produktions- og vandinjektionsbrønde og etablering af yderligere tre offshore platformkomplekser med produktions- og beboelsesfaciliteter. Den samlede olieproduktion fra Al Shaheen feltet planlægges gradvist øget fra 240.000 tønder pr. dag i starten af 2006 til et niveau på 525.000 tønder pr. dag fra slutningen af 2009.

I Algeriet deltager Mærsk Olie og Gas i en gruppe opereret af Anadarko i samarbejde med statens olieselskab Sonatrach. Mærsk Olie og Gas' andel af produktionen var i 2005 ca. 11 mio. tønder (11 mio.). Videre udbygning af producerende felter samt nye felter pågår.

I Storbritannien erhvervede Mærsk Olie og Gas med overtagelse 17. november 2005 hovedparten af Kerr-McGee Corporations britiske olie- og gasinteresser. Købet omfatter rettigheder til 10 produktionsfelter, et antal mindre olie- og gasfund samt en efterforskningsportefølje. Mærsk Olie og Gas' andel af olieproduktionen udgjorde i 2005 1,9 mio. tønder samt en mindre mængde naturgas. I 2005 er sket nedskrivning af aktiver jf. regnskabsberetningen side 29.

I Kasakhstan, hvor Mærsk Olie og Gas er operatør i to licenser, var andelen af olieproduktion i 2005 ca. 0,9 mio. tønder (1,3 mio.).





Detailhandel

Hovedtal:*	DKK mio.	
	2005	2004
Nettoomsætning	25.331	23.352
Resultat før af- og nedskrivninger	1.336	1.198
Af- og nedskrivninger	269	442
Associerede virksomheder – andel af resultat	345	388
Resultat før finansielle poster	1.412	1.144
Finansielle poster, netto	101	439
Resultat før skat	1.513	1.583
Skat	418	279
Årets resultat	1.095	1.304
Pengestrøm fra driften	1.190	833
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 875	- 1.090
Anlægsaktiver	7.944	7.080
Omsætningsaktiver	9.203	8.072
Aktiver i alt	17.147	15.152
Langfristede forpligtelser	509	65
Kortfristede forpligtelser	7.894	7.523
Forpligtelser i alt	8.403	7.588

*Tal for Dansk Supermarked Gruppen indgår pro rata med 50% andel

Dansk Supermarked Gruppen omfatter væsentligst Bilka, Føtex samt Netto i Danmark, England, Tyskland, Polen og Sverige.

Associerede virksomheder omfatter F. Salling A/S og Ejendomsaktieselskabet af 18. august 1958 inklusive disse selskabers andele i Dansk Supermarked.

Resultatet før af- og nedskrivninger blev DKK 1.336 mio. og dermed pænt over 2004 (DKK 1.198 mio.).

Faldet i af- og nedskrivninger skyldes, at Dansk Supermarked Gruppen, i forbindelse med overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS, har revurderet afskrivningsperioderne for Gruppens ejendomme.

Faldet i de finansielle poster samt den øgede skattebelastning i forhold til 2004 skyl-

des primært, at 2004 var positivt påvirket af afhændelse af leasingaktiviteter. Som følge heraf blev nettoresultatet i 2005 under 2004.

Med virkning fra 1. januar 2005 fusioneredes Bilka Lavprisvarehus A/S, Føtex A/S, Netto A/S m.fl. med Dansk Supermarked A/S som det fortsættende selskab.





Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank m.v.

Hovedtal:	DKK mio.	
	2005	2004
Nettoomsætning	13.510	10.654
Resultat før af- og nedskrivninger	- 637	- 24
Af- og nedskrivninger	486	389
Avance ved salg af anlægsaktiver	1	8
Associerede virksomheder – andel af resultat	2.575	4
Resultat før finansielle poster	1.453	- 401
Finansielle poster, netto	34	33
Resultat før skat	1.487	- 368
Skat	+ 208	+ 68
Årets resultat	1.695	- 300
Pengestrøm fra driften	3.375	- 713
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 2.914	- 583
Anlægsaktiver	20.092	5.470
Omsætningsaktiver	8.577	8.679
Aktiver i alt	28.669	14.149
Langfristede forpligtelser	2.648	4.154
Kortfristede forpligtelser	10.434	6.131
Forpligtelser i alt	13.082	10.285

Odense Staalskibsværft Gruppens resultat var negativt og væsentligt ringere end forventet. Resultatet påvirkedes negativt af langsommere forbedring af produktiviteten end forventet og leverandørers svigtende overholdelse af indgåede kontrakter om levering af stål – en effekt der vil fortsætte de nærmeste år.

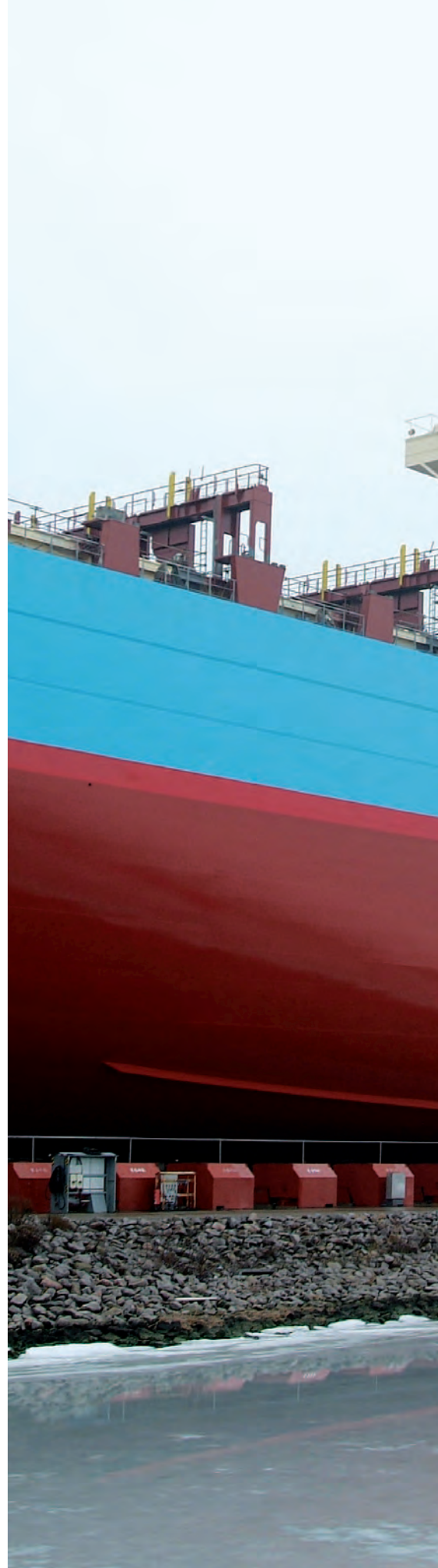
I løbet af året har Værftsgruppen fra Lindøværftet bygget og afleveret ét 3.700 TEU containerskib til Safmarine Containerlines N.V. og ét tilsvarende til Deutsche Afrika-Linien GmbH & Co samt fire 7.000 TEU containerskibe til A.P. Møller - Mærsk A/S. Endvidere afleveredes det sidste af to fleksible støtteskibe til Søværnets Materielkommando. Fra Volkswerft Stralsund af-

leveredes seks 2.500 TEU containerskibe til tyske redere.

I 2005 opnåedes kontrakt på et antal store containerskibe til A.P. Møller - Mærsk A/S med levering frem til september 2008, og for Volkswerft Stralsund et antal 2.500 TEU containerskibe, ligeledes til A.P. Møller - Mærsk A/S med levering frem til februar 2009.

Mærsk Container Industri A/S producerer kølecontainere til rederier og leasingselskaber fra fabrikker i Danmark og Kina. I 2005 blev produktion af køleenheden StarCool igangsat og forløber planmæssigt.

Fabrikken i Tinglev fik som ventet et negativt resultat, som var ringere end det negative resultat for 2004. Resultaterne er i





MAERSK LINE

betydeligt omfang præget af den hårde konkurrence fra kinesiske producenter med væsentligt lavere omkostningsniveau. Det er besluttet at lukke produktionen i Tinglev inden udgangen af 2006. Resultatet i datterselskabet i Qingdao, Kina var svagt negativt og lavere end forventet, hvilket skyldes faldende priser. Opstart af fabrik til produktion af tørlastcontainere i Dongguan, Kina er lidt forsinket. Fabrikken forventes sat i drift i løbet af 2006.

Rosti Gruppen producerer plastikdele og blæsestøbte flasker og dunke. Den ordinære drift viste fremgang, men er endnu ikke på tilfredsstillende niveau, og især som følge af nedskrivninger blev resultatet negativt.

Resultat efter skat var negativt påvirket af stigende råvare-

priser, hensættelser i forbindelse med frasalgs af fem fabrikker inden for flaske/dunke produktion, samt lukning af en mindre fabrik i Danmark. Salg til internationale kunder vokser fortsat, særligt i Kina, Polen, Tyskland og USA.

For 2006 forventes øget aktivitetsniveau og fremgang i driften.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen besidder 20% af aktierne i **Danske Bank**, som er Danmarks største bank med aktiviteter i Danmark, Sverige, Norge, Irland og Nordirland.

Resultatet for 2005 blev DKK 12,8 mia., hvoraf 20% indgår i A.P. Møller - Mærsk Gruppen. I 2004 – hvor A.P. Møller - Mærsk ejede under 20% – indgik i regnskabet under "ufordelt" udbytte fra Danske Bank med DKK 739 mio. og under særlige poster

værdiregulering af aktier i Danske Bank med DKK 4.960 mio.

Star Air A/S, som flyver kontraktflyvning for United Parcel Service (UPS) i Europa, havde et beskedent resultat i 2005.

Der er i 2005 indgået ny aftale med UPS, der ventes at medføre fremgang i såvel omsætning som resultat.

Som en del af købet af Royal P&O Nedlloyd N.V. erhvervedes 50% af **Martinair Holland N.V.**, der indgår i A.P. Møller - Mærsk Gruppen som fællesledet virksomhed fra 11. august 2005. Martinair driver primært fragtflyvning og charterflyvning med passagerer med udgangspunkt i Amsterdam.

Resultatet for 2005 var positivt og på niveau med 2004.

Ophørende aktiviteter

Hovedtal:	DKK mio.	
	2005	2004
Nettoomsætning	2.493	8.433
Omkostninger inklusive af- og nedskrivninger*	2.218	9.067
Avancer ved salg af virksomheder m.v.	286	2.634
Resultat før finansielle poster	561	2.000
Finansielle poster, netto	- 175	- 110
Resultat før skat	386	1.890
Skat	+ 18	+ 136
Årets resultat	404	2.026

* Heri er i 2005 fragtet tilbageførte nedskrivninger DKK 624 mio.

Rute- og charteraktiviteterne i **Maersk Air** blev i 2005 solgt til det islandske investeringsselskab Fons Eignarhaldsfelag hf. Der ejes fortsat en del fly, der udlejes og søges afhændet. Salget af Maersk Airs passageraktiviteter

påvirkede ikke Gruppens resultat negativt, da der tidligere var hensat hertil.

Aktiviteterne i **Roulunds Gruppen** omfatter fremstilling af gummiprodukter. I februar 2006 er indgået aftale med det tyske

Conti Tech AG om salg af Roulunds Rubber, der primært producerer til den automotive industri. De øvrige aktiviteter – Codan Gummi og Codan Tech søges afhændet. Resultatet for Roulunds Gruppen var negativt.

Dansk Industri Syndikat A/S indgik i marts 2005 en aftale med den private equity fond Procuritas om salg af datterselskabet DISA Holding AG med aktiviteter inden for produktion af støbermaskiner og udstyr til overfladebehandling. Fabriks- og administrationsejendom i Herlev er efterfølgende solgt.

I 2004 indgik under ophørende virksomhed avancen ved salg af **Mærsk Data** med DKK 2,6 mia.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Regnskabsberetning

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Resultatopgørelsen

A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultat for året blev DKK 20.206 mio. (DKK 28.256 mio.).

I resultatopgørelsen indgår resultat af ophørende aktivitet DKK 404 mio. samt negativ effekt af i 2005 tilkøbte virksomheder og integrationsomkostninger DKK 4.491 mio. Korrigeret for disse poster, blev nettoresultatet DKK 24.293 mio., mod den i halvårsrapporten udtrykte forventning om et resultat i størrelsesordenen DKK 23 mia. For 2004 var resultatet efter skat, men før værdiregulering af finansielle aktiver og ophørende virksomhed, DKK 21,2 mia.

Køb af virksomheder

I 2005 har A.P. Møller - Mærsk Gruppen tilkøbt virksomheder som følger (beløbene ekskluderer overtagne likvide midler):

Royal P&O Nedlloyd N.V.
- samtlige aktier
DKK 14.130 mio.

Olie- og gasinteresser i den britiske del af Nordsøen, købt af Kerr-McGee Corporation
DKK 17.648 mio.

Andre virksomheder
DKK 1.353 mio.
I alt DKK 33.131 mio.

Overtagelsesbalance samt regnskabsmæssig effekt af de tilkøbte virksomheder fremgår af note 22.

Af- og nedskrivninger udgør DKK 17.755 mio. – en betydelig stigning fra 2004 (DKK 12.758 mio.).

Stigningen vedrører især de tilkøbte virksomheder, hvor der fra overtagelsestidspunktet afskrives på overtagne værdier i overensstemmelse med A.P. Møller - Mærsk Gruppens regnskabspraksis.

For de overtagne aktiver ved købet af Royal P&O Nedlloyd N.V. udgør af- og nedskrivninger fra perioden 11. august til 31. december 2005 DKK 2.509 mio. – primært vedrørende skibe og containere samt indregnet værdi af timecharter aftaler.

Efter sammenlægning af A.P. Møller - Mærsk og P&O Nedlloyd flåderne i 2006 er iværksat omfattende analyse af de anvendte afskrivningsperioder.

For de fra Kerr-McGee overtagne aktiver udgør afskrivningerne for perioden 17. november til 31. december 2005 DKK 282 mio., især vedrørende produktionsanlæg og koncessionsrettigheder.

Efter overtagelsen og i lyset af den seneste udvikling har gennemgang af de erhvervede interesser vist, at lavere nettoindtjening end forudset er sandsynlig.

Foretagen beregning påviser, at en nedskrivning på USD 500 mio./DKK 3.160 mio. er berettiget. Denne er indregnet under af- og nedskrivninger i 2005.

Nedskrivningen medfører reduktion af udskudt skat på USD 200 mio./DKK 1.260 mio., så resultateffekten i 2005 af nedskrivningen bliver USD 300 mio./DKK 1.900 mio.

I olie- og gasaktiviteterne i øvrigt er afskrivninger lavere end i 2004, primært som følge af, at et antal felter blev restafskrevet i 2004, og at afskrivningsperioden for andre felter er revurderet.

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 såkaldte fragt-skatte, der beregnes på basis af bruttofragtindtægter i de pågældende lande.

Olie- og gasaktiviteterne er i de fleste lande underlagt en særlig kulbrintebeskatning, der oftest er betydeligt højere end den normale selskabsskat. I den danske del af Nordsøen modtager den danske stat herudover 20% af resultatet før skat. Dette klassificeres regnskabsmæssigt som skat. I andre lande modtager staten foruden skat en del af olieproduktionen. Disse statsandele indgår ikke i omsætningen.

I Storbritannien har regeringen varslet stigning i beskatningen af olieudvinding fra 40% til 50%. Vedtages dette i 2006, vil resultatet blive belastet af en forøgelse af den udskudte skat med ca. USD 400 mio. Gruppen har også store ikke indregnede skatteaktiver jf. note 10.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Regnskabsberetning

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

A.P. Møller - Mærsk Gruppens samlede skatter i 2005 var DKK 13.223 mio. (DKK 9.180 mio.). Den samlede skatteprocent blev ca. 40 mod i 2004 ca. 31 (målt på resultat før særlige poster). Stigningen i skatteprocenten skyldes især væsentlig højere skatter af olie- og gasaktiviteten. Hertil var i 2004 en positiv effekt af, at den udskudte skat reduceredes i forbindelse med fusion med leasingselskaber tidligere ejet af Dansk Supermarked Gruppen.

Valuta

Årsregnskabet aflægges i DKK (præsentationsvaluta). De væsentligste aktiviteter inden for skibsfart og energi har USD som den funktionelle valuta. Dette indebærer at anlægsaktivernes regnskabsmæssige værdi, og dermed også afskrivningerne, fastholdes i USD. Andre aktiviteter, herunder de landbaserede containeraktiviteter og terminalaktiviteterne, har som udgangspunkt de pågældende aktiviteter lokale valuta som den funktionelle valuta. For de segmenter hvor den funktionelle valuta overvejende er USD er segmenttal angivet såvel i DKK som i USD. Kommentarerne til disse segmenter gives til USD-tallene. For de øvrige segmenter er tal alene angivet i DKK. Opgjort på omsætningen har ca. 75% af A.P. Møller - Mærsk Gruppens aktiviteter USD som den funktionelle valuta.

Balancen

De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2005 DKK 284.846 mio. (DKK 181.673 mio.).

Balancens poster er i høj grad påvirket af købet i 2005 af P&O Nedlloyd og af olieinteresser i

den britiske del af Nordsøen.

Immaterielle anlægsaktiver DKK 27.799 mio. er i 2005 øget med DKK 26.704 mio. Af tilgangen vedrører DKK 23.579 mio. køb af olieinteresser fra Kerr-McGee, primært bestående af værdi af koncessionsrettigheder, og DKK 6.840 mio. vedrører køb af P&O Nedlloyd, primært bestående af værdi af rettigheder i henhold til timecharter aftaler og nybygningskontrakter.

Af- og nedskrivninger er fragået med DKK 4.139 mio.

Materielle anlægsaktiver DKK 149.458 mio. er i 2005 øget med DKK 66.065 mio.

Af tilgangen vedrører DKK 30.272 mio. køb af P&O Nedlloyd, primært skibe, containere m.v., og DKK 8.930 mio. vedrører køb af olieinteresser fra Kerr-McGee, primært produktionsanlæg, FPSO'ere m.v. Tilgang herudover udgør DKK 30.394 mio. Der indgår positiv valutakursregulering med DKK 13.754 mio., og der er fragået af- og nedskrivninger med DKK 13.807 mio.

Aktier i associerede virksomheder DKK 21.779 mio. er i 2005 steget med DKK 16.333 mio. og andre aktieinvesteringer er reduceret med DKK 18.579 mio. Bevægelsen vedrører primært omklassificering af aktier i Danske Bank, der fra 1. januar 2005 er associeret virksomhed.

De samlede likvide midler bestående af likvide værdipapirer og likvide beholdninger udgør pr. 31. december 2005 DKK 35.106 mio. (DKK 39.408 mio.).

Samlede rentebærende lån udgør pr. 31. december 2005 DKK 91.571 mio. mod DKK 41.624 mio. i 2004.

Udskudt skat udgør pr. 31. december 2005 DKK 10.945 mio. (DKK 1.162 mio.). En betydelig del af stigningen vedrører køb af olieinteresser i Storbritannien.

Egenkapitalen udgør DKK 124.083 mio. (DKK 102.706 mio.). I stigningen indgår årets overskud med DKK 20.206 mio., valutakursregulering med DKK 11.499 mio. og der fragår værdiregulering af aktier i Danske Bank i forbindelse med overgang til associeret virksomhed med DKK 6.942 mio. og udbytte med DKK 1.852 mio.

Pengestrøm

Pengestrøm fra driften udgør DKK 33.329 mio. (DKK 29.207 mio.). Delvist som følge af væksten, især i containeraktiviteten, er der sket en øget pengebinding i driftskapital (driftsbeholdninger og debitorer).

Pengestrøm vedrørende investeringer udgør DKK 53.619 mio. (DKK 26.459 mio.). Som følge af overgang til IFRS indgår bevægelser i likvide værdipapirer nu heri. Eksklusive disse bevægelser udgør pengestrøm vedrørende investeringer DKK 61.760 mio. (DKK 18.388 mio.).

Nettolåntagning udgør DKK 24.637 mio. (DKK 1.687 mio.).

De samlede likvide beholdninger udgør herefter DKK 20.200 mio. (DKK 16.778 mio.).

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Regnskabsberetning

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Retstvister

Der er i 2005, hhv. i februar 2006 med Hyundai Heavy Industries Co. Ltd. indgået forlig i to voldgiftssager vedrørende bygning af beboelses- og produktionsplatforme m.v. til Al Shaheen feltet i Qatar hhv. bygningen af to ultra harsh environment jack-up rigge, hvor Hyundai Heavy Industries Co. Ltd. havde stillet betydelige krav om betaling for påståede ekstraarbejder. Forligene har ikke haft negativ regnskabsmæssig effekt for A.P. Møller - Mærsk Gruppen.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er part i et antal retstvister. Ingen af disse skønnes at få nævneværdig regnskabsmæssig påvirkning.

Pensioner m.v.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er som arbejdsgiver part i pensionsordninger efter sædvane i de lande, hvor A.P. Møller - Mærsk Gruppen virker.

Som hovedregel er pensionsordninger i A.P. Møller - Mærsk Gruppen bidragsbaserede, hvor bidrag udgiftsføres løbende.

I et antal lande/selskaber eksisterer ydelsesbaserede ordninger, hvor pensionsydelse baseres på ansættelsesperiode og lønniveau. I visse lande omfatter disse ydelsesbaserede ordninger tillige betaling for medicin- og sygehjælp m.v.

Den aktuarmæssige forpligtelse til disse ydelsesbaserede ordninger udgør pr. 31. december 2005 DKK 3.554 mio. I forhold til 2004 (DKK 997 mio.) er der tale om en betydelig stigning, der for størstedelens vedkommende vedrører tilkøbte virksomheder.

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.

Gruppens bidrag til sådanne ordninger er betydelige og underdækning i visse ordninger kan medføre øgede bidrag fremover – jf. note 14.

Leje- og leasingarrangementer

Som led i Gruppens virksomhed indgås sædvanlige leje og leasingaftaler, især vedrørende

- indchartring af skibe
- leje af containere og andet udstyr
- leje af landarealer til containerterminaler m.v.
- leje af bygninger, lokaler og udstyr i øvrigt

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

Aktiver lejet under operationelle leasingaftaler indgår ikke i Gruppens balance, men indgår i resultatopgørelsen med den udgift der vedrører året. Sådanne operationelle lejeaftaler løber over perioder fra nogle få måneder til 7 år for så vidt angår skibe og containere og op til 30 år for landarealer og bygninger.

Oplysning om operationelle lejeaftaler fremgår af note 17.

Nærtstående parter

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København har bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter er også de virksomheder, hvor A.P. Møller - Mærsk Gruppen har betydelig indflydelse.

Nærtstående parter omfatter endvidere den daglige ledelse, bestyrelsesmedlemmer, nære familiemedlemmer hertil samt virksomheder under betydelig indflydelse af disse. Samhandel og mellemværender vedrører rederi- og mæglervirksomhed og er sket på markedsvilkår.

Oplysning om transaktioner med nærtstående parter fremgår af note 21.

Risici

Rederiaktiviteten er meget konjunkturpåvirkelig. Fragtrater og fragtede mængder er afhængige af udviklingen i den internationale handel og udbuddet af tonnage.

Rederierhvervets og olieaktiviteternes indtægter er hovedsageligt i USD, og udgifterne er i en lang række valutaer, så som USD og USD-relaterede valutaer, DKK, EUR, JPY, GBP, m.v. For at begrænse den valutariske risiko finansieres rederiaktiviteter fortrinsvist ved lån i USD, og der hjemkøbes forward af de forskellige udgiftsvalutaer til delvis dækning af de kommende 12-18 måneders nettopengestrøm.

Olie- og gasaktivitetens indtjening er følsom over for udviklingen i råolieprisen. Skibsfarts-

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Regnskabsberetning

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

aktiviteternes indtjening er til gengæld følsom over for prisudsving på bunkersolie. Prisudviklingen på råolie og på bunkersolie forløber ikke altid parallelt. Den samlede økonomiske effekt af en olieprisstigning for A.P. Møller - Mærsk Gruppen vil ofte være negativ, når der tages hensyn til skat og statsandele i olieaktiviteterne. Gruppen koordinerer styring af den samlede olieprisisiko, og køb, salg og sikring af olie er samlet i én organisation, Group Oil Trading. For at begrænse olieprisisiko anvendes forskellige instrumenter så som forward køb og salg samt optioner. Der henvises til note 18 om finansielle instrumenter.

Indtjeningen i Olie- og Gasaktiviteten er endvidere stærkt følsom over for ændringer i beskattningen.

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

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

A.P. Møller - Mærsk Gruppen benytter ikke aktiebaserede incitamentsprogrammer i aflønning af ledelsen.

Regnskabsmæssig behandling af aktier i Danske Bank

Med virkning fra 1. januar 2005 er Danske Bank associeret virksomhed.

Det indebærer, at den regnskabsmæssige værdi af aktierne i Danske Bank i 2005 er nedskrevet fra børsværdi til andel af indre værdi inklusiv goodwill ved køb. Nedskrivningen udgør DKK 6.942 mio., som er foretaget direkte på egenkapitalen.

Andel af resultat i Danske Bank indgår herefter i resultatopgørelsen for A.P. Møller - Mærsk Gruppen i 2005 med DKK 2.570 mio., svarende til 20% af nettoresultatet.

Regnskab for moderselskabet

I moderselskabets regnskab værdiansættes aktier i datterselskaber og i associerede virksomheder til kostpris jf. note 6, side 78.

Årets resultat er DKK 19.333 mio. (DKK 22.886 mio.). I sammenligningstal for 2004 indgår positiv værdiregulering af aktier – primært i Danske Bank – med DKK 4.895 mio. Før denne værdiregulering var det sammenlignelige resultat for 2004 DKK 17.991 mio.

Samlede aktiver pr. 31. december 2005 udgør DKK 160.685 mio. (DKK 121.740 mio.) og egenkapitalen DKK 81.616 mio. (DKK 68.155 mio.).

Generalforsamling og udbytte

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes i København torsdag den 20. april 2006 kl. 10.30.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte til aktionærerne på DKK 550 pr. aktie à

DKK 1.000 – i alt DKK 2.418 mio. (DKK 450 pr. aktie à DKK 1.000 – i alt DKK 1.978 mio.).

Halvårsrapport

Halvårsrapporten for første halvår af 2006, forventes offentliggjort 29. august 2006. Der udarbejdes ikke kvartalsrapport, idet det ikke anses for meningsfyldt for Gruppen at give så kortperiodiske tal.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Ledelsespåtegning

Årsrapport for A.P. Møller - Mærsk A/S for 2005 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt yderligere 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 2005 samt af resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005.

København, den 29. marts 2006

Korresponderende Reder:

A.P. Møller

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
Formand

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla
Næstformand

Poul J. Svanholm
Næstformand

Nils Smedegaard Andersen

Lars Kann-Rasmussen

Jan Leschly

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Svend-Aage Nielsen

Jess Søderberg

Jan Tøpholm

Jens Erik Skovrider-Madsen

Henrik Lorensen Solmer

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Revisionspåtegning

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

Vi har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for A.P. Møller - Mærsk A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005 med det formål at udtrykke en konklusion om årsrapporten på baggrund af vor revision. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af Gruppens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 29. marts 2006

Søren Thorup Sørensen
Statsautoriseret revisor

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Gert Fisker Tomczyk
Statsautoriseret revisor

Grothen & Perregaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Anvendt Regnskabspraksis

Årsrapporten for 2005 for A.P. Møller - Mærsk Gruppen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt i overensstemmelse med danske krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

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

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har aflagt regnskab efter IFRS fra 1. januar 2005. Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent for 2004 og 2005 i henhold til IFRS 1 – førstegangs implementering af IFRS. I overensstemmelse med IFRS 1 er IAS 39 om indregning og værdiansættelse af finansielle instrumenter anvendt fra 1. januar 2005 uden tilpasning af sammenligningstal.

Sammenligningstal for 2001-2003, som vist i hoved- og nøgletalsoversigten, er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, med undtagelse af ændring i funktionel valuta for visse skibsfartsaktiviteter og olie- og gasaktiviteter.

Udover ændring i regnskabspraksis, som er beskrevet i note 24, er der sket enkelte tilpasninger af regnskabets opstillingsform. Sammenligningstal er tilpasset.

Konsolidering

Det konsoliderede regnskab omfatter de enheder, hvorover A.P. Møller - Mærsk A/S har bestemmende indflydelse.

Der foretages eliminering af gruppeinterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt fortjeneste og tab ved gruppeinterne transaktioner.

Ved køb af nye enheder værdiansættes overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi på erhvervelses tidspunktet. Identificerbare immaterielle anlægsaktiver indregnes, såfremt de udspringer fra en kontraktlig ret eller på anden måde kan identificeres og udskilles, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede nettoaktiver indregnes som goodwill under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke, men der foretages årlig nedskrivningstest.

Enheder under fælles ledelse med en eller flere andre virksomheder indregnes pro rata ved forholdsmæssig konsolidering. Eliminering af interne transaktioner sker forholdsmæssigt. Regnskabsposter vedrørende parteejede skibe indgår pro rata.

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

Aktier i associerede virksomheder indregnes i balancen til Gruppens andel af indre værdi inklusiv goodwill ved køb.

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

Valutaomregning

A.P. Møller - Mærsk Gruppen anvender DKK som præsentrationsvaluta. Den funktionelle valuta varierer fra forretningsområde til forretningsområde. For Gruppens primære skibsfartsaktiviteter og olie- og gasaktiviteter er den funktionelle valuta USD. For de øvrige aktiviteter, herunder de landbaserede containeraktiviteter er den funktionelle valuta som hovedregel aktiviteternes lokalvaluta.

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Monetære poster i fremmed valuta, der ikke er afregnet på balancedagen omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursgevinster og tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved omregning til præsentrationsvaluta for virksomheder med anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelsens poster til DKK til gennemsnitlige valutakurser, der omtrentlig svarer til valutakursen på transaktionsdagen og balancens poster til balancedagens valutakurser. Kursforskel ved denne omregning indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle kontrakter

Værdiansættes til dagsværdi og indgår under andre tilgodehavender (positiv dagsværdi) eller anden gæld (negativ dagsværdi). For børsnoterede kontrakter anvendes børskurs. Øvrige kontrakter opgøres til dagsværdi på grundlag af tilgængelige markedsdata og anerkendte værdiansættelses metoder.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Anvendt Regnskabspraksis

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

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

Den ikke effektive del af sikringstransaktioner samt ændring i dagsværdi af afledte finansielle kontrakter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikring, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning udgøres 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 nettoomsætningen på time charter basis.

Nettoomsætningen vedrørende olie- og gasaktiviteterne opgøres som værdien af Gruppens andel af olie- og gasproduktionen i de ventures, hvori der deltages.

Integrationsomkostninger

Væsentlige direkte og identificerbare omkostninger i forbindelse med integration af overtagne virksomheder vises separat i resultatopgørelsen og indehol-

der bl.a. følgende:

- Fratrædelsesgodtgørelse til fratrædende medarbejdere
- Omkostninger i forbindelse med opsigelse af 3. parts agenter
- Omkostninger i forbindelse med opsigelse af leje og leasing-aftaler

Omkostningerne indregnes som de påløber eller når en juridisk eller faktisk forpligtelse foreligger.

Efterforskningsudgifter i olie- og gasaktiviteterne udgiftsføres løbende.

Skat af årets resultat omfatter det beløb, der forventes betalt for året tillige med regulering af udskudt skat. I beløbet indgår de særlige skatter samt overskudsandel til den danske stat, der betales i forbindelse med udvinding og produktion af kulbrinter.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, der foretages lineært over den forventede brugstid, som hovedregel op til 10 år.

Goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver med ubegrænset levetid afskrives ikke, men der foretages årlig nedskrivningstest.

Immaterielle aktiver (koncessionsrettigheder m.v.) i forbindelse med overtagne oliefelter afskrives over feltets forventede pro-

duktionsperiode på op til 10 år. For ikke producerende felter afskrives over en periode på op til 5 år.

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

Materielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningerne indgår i resultatopgørelsen lineært over brugstiden, der for nye aktiver er som følger:

Skibe og rigge m.v.	15-20 år
Containere m.v.	8-12 år
Fly	15-20 år
Bygninger	10-50 år
Terminal infrastruktur, – over leje eller koncessionsperiode	max. 20-25 år
Tekniske anlæg, kraner og andet terminaludstyr	5-15 år
Andet driftsmateriel, inventar m.v.	3-7 år
Olie- og gasproduktionsanlæg m.v. – baseret på felternes forventede produktionsperiode	op til 15 år

Afskrivningsperioder og restværdier revurderes årligt.

Nedskrivning foretages når regnskabsmæssig værdi overstiger det højeste af skønnet brugsværdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger.

Kostpris for egenfremstillede aktiver indeholder direkte og indirekte omkostninger, men ikke finansielle omkostninger.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Anvendt Regnskabspraksis

Kostpris inkluderer skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktiver samt re-tablering.

Finansielt leasede aktiver be-handles som øvrige materielle anlægsaktiver.

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

Andre aktieinvesteringer indregnes ved køb til kostpris og værdisættes efterfølgende til børs-kurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi for andre aktieinvesteringer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen. Ved realisation overføres værdiregulering til finansielle poster i resultatopgørelsen.

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

Tilgodehavender indregnes til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af tab.

Værdipapirer omfattende aktier og obligationer, der som en del af det likvide beredskab besiddes med henblik på handel, værdisættes til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi for andre værdipapirer. Værdireguleringer indregnes

i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Udbytte til udlodning indgår som en separat del af egenkapitalen. Egne aktier fradrages direkte i egenkapitalen. Reserve for valutakursregulering omfatter kursforskelle opstået ved omregning af virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra DKK. Ved afhændelse eller ophør af en virksomhed overføres eventuel valutakursregulering vedrørende denne virksomhed til resultatopgørelsen.

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

Pensionsforpligtelser indregnes på basis af en aktuariemæssig opgørelse. Pensionsomkostningerne som indgår i resultatopgørelsen, består af pensionsomkostninger vedrørende året, renteomkostninger, forventet afkast på pensionsordningens aktiver samt omkostninger til tidligere medarbejdere. Aktuariemæssige gevinster og tab indregnes direkte på egenkapitalen. Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres løbende.

Branchemæssige pensionsordninger hvor Gruppen, som led i kollektive aftaler, deltager sammen med andre virksomheder – de såkaldte multi-employer plans – behandles på samme måde som andre pensionsord-

ninger. For sådanne ordninger, der er ydelsesbaserede, hvor der ikke foreligger tilstrækkelig information til brug for indregning af forpligtelser, behandles ordningerne som bidragsbaserede ordninger.

Der hensættes til **udskudt skat** på basis af forskel mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og passiver. Der hensættes ikke til udskudt skat på goodwill, som ikke skattemæssigt kan fratrækkes eller afskrives, eller på forskelle vedrørende investeringer i datterselskaber og associerede virksomheder i den udstrækning, at skattepligtig udlodning ikke er sandsynlig i den nærmeste fremtid. Udskudt skatteaktiv indregnes alene i den udstrækning det er sandsynligt, at skatteaktivet vil kunne udnyttes gennem fremtidige skattepligtige indtægter.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu. Eventuel under-/overkurs indregnes over forpligtelsernes løbetid. Kapitaliserede forpligtelser i henhold til finansielle leasingaftaler indgår i balancen som forpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året opdelt på pengestrøm fra driften, pengestrøm vedrørende investeringer og pengestrøm vedrørende finansiering. Likvide midler omfatter alene bankindeståender og kassebeholdninger. Bevægelsen i likvide værdipapirer indgår under pengestrøm vedrørende investering.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Anvendt Regnskabspraksis

Segmentoplysninger

Gruppen omfatter følgende forretningssegmenter:

- Containerskibsfart og relaterede aktiviteter
- Tank, offshore og anden skibsfart
- Olie- og gasaktiviteter
- Detailhandel
- Andre aktiviteter – skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank m.v.

Segmentresultater, -aktiver og -forpligtelser omfatter poster direkte relateret til segmentet samt de poster, der kan fordeles til det enkelte segment. For selskaber, der indgår i flere segmenter er renter og rentebærende aktiver og forpligtelser fordelt i forhold til regnskabsmæssig værdi af anlægsaktiverne. Ufordelte poster omfatter omkostninger, regulering af hensættelser, nedskrivninger og finansielle poster, der ikke henføres til forretningssegmenter. Endvidere indgår ikke segmenthenførte oliesikringsaktiviteter i Group Oil Trading.

Geografisk er fordeling af nettoomsætningen opdelt i fire områder, Europa, Nord- og Sydamerika, Asien og øvrige områder. For skibsfartsaktiviteterne er fordeling af nettoomsætningen baseret på modtagerland. Aktiver og anlægsinvesteringer er fordelt på geografiske segmenter ud fra legal ejendomsret.

Ophørende aktiviteter og aktiver klassificeret med henblik på salg

Ophørende aktivitet omfatter enheder, der er afhændet eller udskilt med henblik på salg. Aktiver og passiver klassificeret med henblik på salg værdian-

sættes til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver klassificeret med henblik på salg.

Resultat af ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen. Tilsvarende udskilles aktiver og dertil knyttede forpligtelser i særskilte linier i balancen og pengestrømme fra ophørende aktiviteter præsenteres separat i pengestrømsopgørelsen.

Regnskabsmæssige skøn

Værdiansættelse af visse aktiver og forpligtelser er baseret på skøn over usikre fremtidige begivenheder. Sådanne skøn foretages ved opgørelse af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser, periodisering samt pensioner og lignende forpligtelser.

Nøgletal

Egenkapitalforrentning er årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Egenkapitalandel er egenkapitalen divideret med samlede passiver.

Årets resultat pr. aktie og pengestrøm fra driften pr. aktie er A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af årets resultat henholdsvis pengestrøm fra driften divideret med antal aktier (à DKK 1.000). Der foretages fradrag for Gruppens beholdning af egne aktier, jf. note 13. Der er ingen udvandingseffekt, da der ikke er konvertible instrumenter, aktieoptionsordninger eller aktieprogrammer.

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

Den totale markedsværdi er det totale antal aktier eksklusive Gruppens beholdning af egne aktier multipliceret med noterede ultimokurser fra Københavns Fondsbørs.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Resultatopgørelse for 2005

Beløb i DKK mio.

Note		<u>2005</u>	<u>2004</u>
1	Nettoomsætning	208.702	159.544
	Andre driftsindtægter	1.204	1.194
2	Eksterne omkostninger	135.898	100.103
3	Personaleomkostninger	<u>24.037</u>	<u>20.068</u>
	Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	49.971	40.567
7,8	Af- og nedskrivninger	17.755	12.758
	Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	1.676	1.482
	Associerede virksomheder – andel af resultat efter skat	<u>3.037</u>	<u>361</u>
	Resultat før integrationsomkostninger	36.929	29.652
	Integrationsomkostninger ved køb	<u>1.783</u>	<u>-</u>
	Resultat før finansielle poster	35.146	29.652
4	Finansielle indtægter	1.732	2.842
4	Finansielle omkostninger	3.853	2.097
	Værdiregulering af finansielle aktiver	<u>-</u>	<u>5.013</u>
	Resultat før skat	33.025	35.410
5	Skat af årets resultat	<u>13.223</u>	<u>9.180</u>
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	19.802	26.230
6	Årets resultat af ophørende aktiviteter	<u>404</u>	<u>2.026</u>
	Årets resultat	20.206	28.256
	Heraf:		
	Minoritetsinteresser	<u>116</u>	<u>107</u>
	A.P. Møller - Mærsk A/S's andel af årets resultat	20.090	28.149
13	Årets resultat pr. aktie, DKK	4.883	6.841

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Balance pr. 31. december 2005

Beløb i DKK mio.

Note		<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>Aktiver</i>		
7	Immaterielle anlægsaktiver	<u>27.799</u>	<u>1.095</u>
	Skibe, rigge, containere, fly m.v.	96.229	53.283
	Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	22.378	12.928
	Grunde og bygninger	9.058	6.652
	Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	<u>21.793</u>	<u>10.530</u>
8	Materielle anlægsaktiver	<u>149.458</u>	<u>83.393</u>
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	21.779	5.446
18	Andre aktieinvesteringer	1.310	19.889
	Tilgodehavender	<u>1.673</u>	<u>1.500</u>
	Finansielle anlægsaktiver	<u>24.762</u>	<u>26.835</u>
10	Udskudt skatteaktiv	<u>1.309</u>	<u>927</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>203.328</u>	<u>112.250</u>
11	Vare- og driftsbeholdninger	<u>6.152</u>	<u>4.126</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.551	16.613
	Tilgodehavende skat	334	515
	Andre tilgodehavender	8.498	7.252
	Periodeafgrænsningsposter	<u>2.589</u>	<u>1.509</u>
	Tilgodehavender	<u>34.972</u>	<u>25.889</u>
18	Værdipapirer	14.906	22.630
18	Likvide beholdninger	20.200	16.778
6	Aktiver klassificeret med henblik på salg	<u>5.288</u>	<u>-</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>81.518</u>	<u>69.423</u>
	AKTIVER I ALT	<u>284.846</u>	<u>181.673</u>

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Balance pr. 31. december 2005

Beløb i DKK mio.

Note		<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>Passiver</i>		
12	Aktiekapital	4.396	4.396
	Andre reserver	116.592	95.842
	Udbytte til udlodning	2.418	1.978
	Egenkapital – A.P. Møller - Mærsk A/S	123.406	102.216
	Minoritetsinteresser	677	490
	Egenkapital i alt	<u>124.083</u>	<u>102.706</u>
14	Pensioner og lignende forpligtelser	3.508	927
15	Hensatte forpligtelser	8.360	4.416
10	Udskudt skat	10.945	1.162
16,18	Bank og andre kreditinstitutter m.v.	77.370	27.494
	Langfristede forpligtelser i alt	<u>100.183</u>	<u>33.999</u>
14	Pensioner og lignende forpligtelser	46	70
15	Hensatte forpligtelser	1.953	654
16,18	Bank og andre kreditinstitutter m.v.	14.201	14.130
	Leverandørgæld	27.161	19.935
	Selskabsskat	2.993	1.744
	Anden gæld	9.363	6.869
	Periodeafgrænsningsposter	2.188	1.566
6	Forpligtelser vedrørende aktiver klassificeret med henblik på salg	2.675	-
	Kortfristede forpligtelser i alt	<u>60.580</u>	<u>44.968</u>
	Forpligtelser i alt	<u>160.763</u>	<u>78.967</u>
	PASSIVER I ALT	<u>284.846</u>	<u>181.673</u>
17	Andre økonomiske forpligtelser		
18	Finansielle instrumenter		
20	Fællesledede virksomheder		
21	Nærtstående parter		
24	Overgang til IFRS		

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Pengestrømsopgørelse for 2005

Beløb i DKK mio.

Note		2005	2004
	Resultat før finansielle poster	35.146	29.652
7,8	Af- og nedskrivninger	17.755	12.758
	Andre ikke kontante poster	2.411	301
	Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	- 1.676	- 1.482
	Associerede virksomheder – andel af resultat efter skat	- 3.037	- 361
19	Ændring i driftskapital	- 3.806	- 313
	Finansielle indbetalinger	3.734	1.955
	Finansielle udbetalinger	- 3.086	- 2.626
	Betalte skatter	- 14.362	- 10.541
	Ophørende aktiviteter	250	- 136
	Pengestrøm fra driften	33.329	29.207
	Køb af anlægsaktiver	- 29.361	- 22.451
	Salg af anlægsaktiver	3.327	3.243
22,23	Køb af datterselskaber og aktiviteter	- 33.131	- 404
23	Salg af datterselskaber og aktiviteter	- 51	3.379
	Andre aktieinvesteringer, netto	- 113	- 1.095
	Køb/salg af aktier i associerede virksomheder m.v., netto	- 2.583	- 1.007
	Ophørende aktiviteter	152	- 53
	Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 61.760	- 18.388
	Køb af likvide værdipapirer	- 19.206	- 23.108
	Salg af likvide værdipapirer	27.347	15.037
	Pengestrøm vedrørende investeringer	- 53.619	- 26.459
	Afdrag på lån	- 10.849	- 10.306
	Provenue ved optagelse af lån m.v.	35.486	11.993
	Udbetalt udbytte	- 1.852	- 1.235
	Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	- 81	- 162
	Andet	67	38
	Ophørende aktiviteter	- 521	- 623
	Pengestrøm vedrørende finansiering	22.250	- 295
	Årets nettopengestrøm	1.960	2.453
	Likvide beholdninger 1. januar	16.778	15.548
	Valutakursregulering af likvide midler m.v.	1.948	- 1.223
	Likvide beholdninger 31. december	20.686	16.778
	Heraf likvider klassificeret med henblik på salg	- 486	-
18	Likvide beholdninger 31. december	20.200	16.778

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Egenkapitalopgørelse for 2005

Beløb i DKK mio.

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs regulering	Overført resultat	Udbytte til udlodning	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 31. december 2003	4.396	-	86.473	1.319	92.188	532	92.720
Effekt af ændret regnskabspraksis	-	-	- 8.547	-	- 8.547	-	- 8.547
Egenkapital 1. januar 2004	4.396	-	77.926	1.319	83.641	532	84.173
Værdiregulering af sikringskontrakter før skat	-	-	235	-	235	-	235
Valutakursregulering ved omregning fra funktionel til præsentationsvaluta	-	- 8.667	-	-	- 8.667	13	- 8.654
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	- 56	-	- 56	-	- 56
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	149	-	149	-	149
Nettogevinst/ -tab indregnet direkte på egenkapitalen	-	- 8.667	328	-	- 8.339	13	- 8.326
Årets resultat	-	-	26.171	1.978	28.149	107	28.256
Samlede indregnede gevinster og tab	-	- 8.667	26.499	1.978	19.810	120	19.930
Udbytte til aktionærer	-	-	84	- 1.319	- 1.235	- 162	- 1.397
Egenkapital 31. december 2004	4.396	- 8.667	104.509	1.978	102.216	490	102.706
Effekt af Danske Bank, overgang til associeret virksomhed	-	-	- 6.942	-	- 6.942	-	- 6.942
<i>Andre aktieinvesteringer:</i>							
Værdiregulering indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	262	-	262	-	262
<i>Sikring af pengestrømme:</i>							
Værdiregulering indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	- 2.188	-	- 2.188	-	- 2.188
Overført til resultatopgørelsen	-	-	- 323	-	- 323	-	- 323
Overført til regnskabsmæssig værdi af ikke monetære poster	-	-	393	-	393	-	393
Valutakursregulering ved omregning fra funktionel til præsentationsvaluta	-	11.487	-	-	11.487	12	11.499
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	10	-	10	-	10
Effekt af overgang til ydelsesbaseret pensionsordning	-	-	- 116	-	- 116	-	- 116
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	369	-	369	-	369
Nettogevinst/ -tab indregnet direkte på egenkapitalen	-	11.487	- 8.535	-	2.952	12	2.964
Årets resultat	-	-	17.672	2.418	20.090	116	20.206
Samlede indregnede gevinster og tab	-	11.487	9.137	2.418	23.042	128	23.170
Udbytte til aktionærer	-	-	126	- 1.978	- 1.852	- 81	- 1.933
Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	140	140
Egenkapital 31. december 2005	4.396	2.820	113.772	2.418	123.406	677	124.083

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio.

1 Segment oplysninger

	Containerskibsfart og relaterede aktiviteter		Tank, offshore og anden skibsfart		Olie- og gas- aktiviteter	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ekstern omsætning	128.833	95.052	18.374	15.776	27.433	20.166
Omsætning mellem segmenter	91	98	182	47	-	-
Nettoomsætning i alt	128.924	95.150	18.556	15.823	27.433	20.166
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	20.483	16.899	5.980	5.320	23.641	17.632
Afskrivninger	8.949	6.537	2.707	2.517	2.171	2.462
Nedskrivninger	157	63	8	55	3.160	257
Tilbageførsel af nedskrivninger	103	-	88	-	-	-
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	468	427	1.170	1.045	-	-
Associerede virksomheder – andel af resultat	110	- 95	9	66	-	-
Resultat før integrationsomkostninger	12.058	10.631	4.532	3.859	18.310	14.913
Integrationsomkostninger ved køb	1.783	-	-	-	-	-
Resultat før finansielle poster	10.275	10.631	4.532	3.859	18.310	14.913
Finansielle poster, netto	- 1.146	- 526	- 535	- 438	211	- 353
Værdiregulering af finansielle aktiver	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	9.129	10.105	3.997	3.421	18.521	14.560
Skat af årets resultat	1.474	996	149	199	11.533	7.761
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	7.655	9.109	3.848	3.222	6.988	6.799
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	7.655	9.109	3.848	3.222	6.988	6.799
Segmentaktiver	167.409	89.687	55.352	41.664	50.594	17.395
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.001	1.869	23	255	-	-
Aktiver klassificeret med henblik på salg	-	-	-	-	-	-
Aktiver i alt	169.410	91.556	55.375	41.919	50.594	17.395
Segmentforpligtelser	108.542	50.050	29.332	20.780	35.692	6.140
Forpligtelser vedrørende aktiver klassificeret med henblik på salg	-	-	-	-	-	-
Forpligtelser i alt	108.542	50.050	29.332	20.780	35.692	6.140
Pengestrøm fra driften – fortsættende aktiviteter	14.976	15.922	4.952	4.771	11.012	8.891
Pengestrøm fra driften – ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-	-
Pengestrøm fra driften	14.976	15.922	4.952	4.771	11.012	8.891
Pengestrøm vedrørende investeringer – fortsættende aktiviteter	- 34.130	- 12.609	- 6.856	- 3.955	- 19.378	- 2.761
Pengestrøm vedrørende investeringer – ophørende aktiviteter	-	-	-	-	-	-
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	- 34.130	- 12.609	- 6.856	- 3.955	- 19.378	- 2.761
Anlægsinvesteringer inklusive tilgang ved virksomhedskøb	56.651	8.471	9.459	8.489	32.472	2.718

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio.

Detailhandel		Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank m.v.		Ufordelt		Elimineringer m.v.		I alt	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
25.331	23.352	8.731	5.198	-	-	-	-	208.702	159.544
-	-	4.779	5.456	157	131	- 5.209	- 5.732	-	-
25.331	23.352	13.510	10.654	157	131	- 5.209	- 5.732	208.702	159.544
1.336	1.198	- 637	- 24	- 868	- 383	36	- 75	49.971	40.567
269	442	369	389	39	36	-	-	14.504	12.383
-	-	117	-	-	-	-	-	3.442	375
-	-	-	-	-	-	-	-	191	-
-	-	1	8	37	-	-	2	1.676	1.482
345	388	2.575	4	- 2	-	-	- 2	3.037	361
1.412	1.144	1.453	- 401	- 872	- 419	36	- 75	36.929	29.652
-	-	-	-	-	-	-	-	1.783	-
1.412	1.144	1.453	- 401	- 872	- 419	36	- 75	35.146	29.652
101	439	34	33	- 750	1.515	- 36	75	- 2.121	745
-	-	-	-	-	5.013	-	-	-	5.013
1.513	1.583	1.487	- 368	- 1.622	6.109	-	-	33.025	35.410
418	279	+ 208	+ 68	143	13	-	-	13.223	9.180
1.095	1.304	1.695	- 300	- 1.479	6.096	-	-	19.802	26.230
-	-	-	-	-	-	-	-	404	2.026
1.095	1.304	1.695	- 300	- 1.479	6.096	-	-	20.206	28.256
13.462	11.867	12.587	14.112	1.568	26.443	- 43.193	- 24.941	257.779	176.227
3.685	3.285	16.082	37	- 12	-	-	-	21.779	5.446
-	-	-	-	-	-	-	-	5.288	-
17.147	15.152	28.669	14.149	1.556	26.443	- 43.193	- 24.941	284.846	181.673
8.403	7.588	13.082	10.285	6.230	9.065	- 43.193	- 24.941	158.088	78.967
-	-	-	-	-	-	-	-	2.675	-
8.403	7.588	13.082	10.285	6.230	9.065	- 43.193	- 24.941	160.763	78.967
1.190	833	3.375	- 713	- 2.261	- 243	- 165	- 118	33.079	29.343
								250	- 136
								33.329	29.207
- 875	- 1.090	- 2.914	- 583	2.470	2.721	- 229	- 58	- 61.912	- 18.335
								152	- 53
								- 61.760	- 18.388
910	1.107	2.489	125	- 1.463	2.475	-	-	100.518	23.385

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 1 fortsat

Geografisk fordeling

For skibsfart er fordelingen af nettoomsætningen baseret på modtagerland, fordelt på 4 hovedområder, Europa, Nord- og Sydamerika, Asien og Andre områder. Gruppens væsentligste aktiver er skibe, boreplatforme og containere, hvoraf de fleste er registreret i Danmark, USA, Storbritannien og Singapore. Denne type aktiver og tilhørende anlægsinvesteringer fordeles på geografiske segmenter på grundlag af formelt ejerskab.

	Ekstern omsætning		Segmentaktiver		Anlægsinvesteringer inkl. tilgang ved virksomhedskøb	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Europa	96.253	71.824	193.962	145.871	88.825	16.590
Nord- og Sydamerika	49.247	38.734	22.371	10.765	4.403	3.402
Asien	22.869	17.737	27.339	10.745	5.376	1.120
Andre områder	40.333	31.249	14.107	8.846	1.914	2.273
I alt	208.702	159.544	257.779	176.227	100.518	23.385

I Gruppens nettoomsætning indgår varesalg inklusive salg af olie og gas med DKK 59 mia. (DKK 47 mia.). Øvrig nettoomsætning vedrører serviceydelser.

2 Eksterne omkostninger

Under eksterne omkostninger indgår vederlag m.v. til den korresponderende reder, Firmaet A.P. Møller, samt vederlag til direktion i øvrigt DKK 72 mio. (DKK 67 mio.).

Der anvendes ikke aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Honorar til de i A.P. Møller - Mærsk A/S generalforsamlingsvalgte revisorer:

		2005	2004
G. Fisker Tomczyk:	Honorar for revision	12	11
	Honorar for andre ydelser	11	16
S. Thorup Sørensen:	Honorar for revision	17	15
	Honorar for andre ydelser	16	14

Efterforskningsomkostninger i olie og gasaktiviteterne indgår under eksterne omkostninger med DKK 982 mio. (DKK 728 mio.).

3 Personaleomkostninger

	2005	2004
Honorar til bestyrelsen	14	11
Gager og lønninger	21.035	17.475
Pensionsbidrag, ydelsesbaserede	239	145
Pensionsbidrag, bidragsbaserede	1.316	1.195
Andre omkostninger til social sikring	1.433	1.242
	24.037	20.068
Gennemsnitligt antal medarbejdere eksklusive fællesledede virksomheder	67.498	57.578

Indregnes tilkøbte virksomheder fra 1. januar 2005 har det gennemsnitlige antal medarbejdere eksklusive fællesledede virksomheder været ca. 76.000.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

4 Finansielle indtægter og omkostninger	2005	2004
Renteindtægter	1.153	1.172
Renteindtægter fra associerede virksomheder	79	94
Modtagne udbytter	307	901
Valutakursregulering	-	400
Dagsværdiregulering af værdipapirer	193	275
Finansielle indtægter	1.732	2.842
Renteomkostninger	2.818	1.947
Renteomkostninger til associerede virksomheder	182	54
Valutakursregulering	775	-
Diskonteringseffekt hensatte forpligtelser	78	96
Finansielle omkostninger	3.853	2.097
5 Skat af årets resultat		
Aktuel skat inklusive kulbrente- og tonnageskatter	15.060	10.282
Regulering af udskudt skat:		
Regulering af midlertidige forskelle	- 1.598	- 1.102
Effekt af ændret skatteprocent	13	-
Udnyttelse af indregnede skattemæssige underskud	- 252	-
	- 1.837	- 1.102
Skat af årets resultat	13.223	9.180
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	369	149
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Resultat før skat	33.025	35.410
Heraf til dansk og udenlandsk tonnagebeskatning m.v.	- 6.377	- 6.869
Associerede virksomheder – andel af resultat efter skat	- 3.037	- 361
	23.611	28.180
Beregnet 28% (30%) skat heraf	6.611	8.454
Afvigelse i skatteprocent, udenlandske virksomheder, netto	- 335	42
Merskat i oliesegmentet	6.039	3.725
Fragt- og tonnage skat m.v.	564	569
Effekt af ændret skatteprocent	13	-
Aktierelaterede avancer, udbytter m.v.	- 135	- 1.850
Regulering vedrørende tidligere år	- 85	- 53
Underskud uden indregning af skatteaktiv	646	30
Andre permanente afvigelse	- 95	- 1.737
Skat af årets resultat	13.223	9.180

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

6 Ophørende aktiviteter og aktiver klassificeret med henblik på salg

For ophørende aktiviteter henvises til beretningen side 28. Aktiver og forpligtelser klassificeret med henblik på salg består af anlægsaktiver DKK 3.989 mio., omsætningsaktiver DKK 1.299 mio., langfristede forpligtelser DKK 2.155 mio. og kortfristede forpligtelser DKK 520 mio.

7 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill	IT software*)	Olie- koncessions- rettigheder	Øvrige rettigheder	I alt
Kostpris:					
1. januar 2004	327	415	167	300	1.209
Årets tilgang	253	371	-	126	750
Årets afgang	214	51	-	90	355
Overførsel	-	-	-	- 14	- 14
Valutakursregulering	- 7	- 60	- 11	- 51	- 129
31. december 2004	359	675	156	271	1.461
Årets tilgang	-	184	-	244	428
Tilgang ved køb af virksomheder	61	-	23.579	6.854	30.494
Årets afgang	103	2	-	-	105
Overførsel	-	-	-	- 509	- 509
Overførsel, aktiver klassificeret med henblik på salg	- 18	- 8	-	- 3	- 29
Valutakursregulering	13	111	- 13	506	617
31. december 2005	312	960	23.722	7.363	32.357
Af- og nedskrivninger:					
1. januar 2004	-	103	131	45	279
Årets afskrivninger **)	-	80	8	38	126
Årets nedskrivninger **)	200	-	-	-	200
Årets afgang	146	21	-	41	208
Overførsel	-	-	-	11	11
Valutakursregulering	- 2	- 23	- 11	- 6	- 42
31. december 2004	52	139	128	47	366
Årets afskrivninger	-	146	184	518	848
Årets nedskrivninger ***)	39	2	3.160	90	3.291
Årets afgang	47	2	-	-	49
Overførsel, aktiver klassificeret med henblik på salg	- 9	- 1	-	- 1	- 11
Valutakursregulering	- 3	- 27	- 33	- 50	- 113
31. december 2005	38	311	3.505	704	4.558
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	307	536	28	224	1.095
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	274	649	20.217	6.659	27.799

*) Heraf vedrører DKK 432 mio. (DKK 374 mio.) igangværende udvikling af software.

**) Af- og nedskrivninger indeholder DKK 161 mio. vedrørende ophørende aktiviteter.

***) A.P. Møller - Mærsk Gruppen har pr. 31. december 2005 foretaget nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i genindvindingsværdien baseret på kapitalværdien af 5-årige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi med vækst lig inflationsforventning. I beregningerne er anvendt diskonteringsatser på 6%-11% p.a. før skat. Nedskrivning som følge heraf udgør DKK 39 mio. (DKK 200 mio.). Goodwill pr. 31. december 2005 vedrører væsentligst detailhandelsaktivitet.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 7 fortsat

A.P. Møller - Mærsk Gruppen købte i 2005 olie- og gasinteresser i den britiske del af Nordsøen fra Kerr-McGee Corporation.

Overtagen værdi af immaterielle koncessionsrettigheder udgjorde på købstidspunktet DKK 23.579 mio. Efter overtagelsen og i lyset af den seneste udvikling har gennemgang af de erhvervede interesser vist, at lavere nettoindtjening end forudset er sandsynlig.

Foretagen beregning påviser, at en nedskrivning på DKK 3.160 mio. er berettiget. Denne er indregnet under af- og nedskrivninger i 2005.

Nedskrivningen medfører reduktion af udskudt skat på DKK 1.260 mio., så resultateffekten i 2005 af nedskrivningen bliver DKK 1.900 mio.

Nedskrivningen er baseret på en diskonteringsfaktor før skat på 11% p.a.

8 Materielle anlægsaktiver

	Skibe, rigge, containere, fly m.v.	Produktions- anlæg og drifts- materiel m.v.	Grunder og bygninger	Igang- værende anlægs- arbejder og forud- betalinger for materielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris:					
1. januar 2004	108.385	50.083	12.299	5.358	176.125
Årets tilgang	6.481	3.755	911	11.488	22.635
Årets afgang	7.123	1.741	529	3	9.396
Overførsel	3.841	1.972	- 492	- 5.469	- 148
Valutakursregulering	- 8.589	- 2.213	- 110	- 689	- 11.601
31. december 2004	102.995	51.856	12.079	10.685	177.615
Årets tilgang	7.275	1.881	1.314	18.371	28.841
Tilgang ved køb af virksomheder	29.446	8.297	430	2.582	40.755
Årets afgang	5.158	1.223	123	-	6.504
Overførsel	10.322	2.420	1.274	- 12.036	1.980
Overførsel, aktiver klassificeret med henblik på salg	- 4.312	- 1.276	- 858	23	- 6.423
Valutakursregulering	17.221	6.861	434	2.168	26.684
31. december 2005	157.789	68.816	14.550	21.793	262.948

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 8 fortsat

	Skibe, rigge, containere, fly m.v.	Produktions- anlæg og drifts- materiel m.v.	Grunde og bygninger	Igang- værende anlægs- arbejder og forud- betalinger for materielle anlægsaktiver	I alt
Af- og nedskrivninger:					
1. januar 2004	50.491	37.043	5.236	10	92.780
Årets afskrivninger *)	8.127	3.938	643	-	12.708
Årets nedskrivninger *)	547	275	45	-	867
Årets afgang	5.655	1.357	356	-	7.368
Overførsel	195	- 106	- 83	158	164
Valutakursregulering	- 3.993	- 865	- 58	- 13	- 4.929
31. december 2004	49.712	38.928	5.427	155	94.222
Årets afskrivninger	9.806	3.536	314	-	13.656
Årets nedskrivninger	19	95	37	-	151
Tilbageførsel af nedskrivninger **)	186	-	5	-	191
Årets afgang	3.263	565	61	-	3.889
Overførsel	956	61	15	- 169	863
Overførsel, aktiver klassificeret med henblik på salg	2.969	942	341	-	4.252
Valutakursregulering	7.485	5.325	106	14	12.930
31. december 2005	61.560	46.438	5.492	-	113.490
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	53.283	12.928	6.652	10.530	83.393
Heraf finansielt leasede aktiver	2.557	31	24	-	2.612
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	96.229	22.378	9.058	21.793	149.458
Heraf finansielt leasede aktiver	23.069	26	5	-	23.100

*) Af- og nedskrivninger indeholder DKK 982 mio. vedrørende ophørende aktiviteter.

**) Tilbageførsel af nedskrivninger relateres primært til skibe m.v.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud udgjorde i 2005 DKK 363 mio. (DKK 322 mio.) primært i form af værftsstøtte. Heraf har DKK 328 mio. (DKK 322 mio.) reduceret kostpris på nybygninger og DKK 35 mio. (DKK 0 mio.) reduceret omkostninger.

Ejendomsret til produktionsanlæg

Ejendomsretten til produktionsanlæg m.v. vedrørende olieudvinding i Qatar og Algeriet med regnskabsmæssig værdi på DKK 4,0 mia. (DKK 4,9 mia.) overgår løbende til statslige olieselskaber i henhold til aftaler. Brugsretten opretholdes i koncessionsperioden.

Sikkerhedsstillelser

Gæld til bank og andre kreditinstitutter m.v. er sikret i skibe m.v. og containere for DKK 19.243 mio. (DKK 19.241 mio.). Regnskabsmæssig værdi af de til sikkerhed stillede skibe m.v. og containere udgør DKK 22.204 mio. (DKK 22.039 mio.).

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

9 Kapitalandele i associerede virksomheder

De i virksomhedsoversigten på side 94 anførte associerede virksomheder har samlet følgende nettoomsætning, resultat, aktiver og forpligtelser (100% tal):

	2005	2004
Nettoomsætning	136.721	6.256
Resultat	13.598	1.093
Aktiver	2.457.071	24.276
Forpligtelser	2.368.426	9.806

Markedsværdi af noterede aktier i associerede virksomheder udgør DKK 28,3 mia. (DKK 0,0 mia.). Regnskabsmæssig værdi af disse udgør DKK 16,1 mia. (DKK 0,0 mia.).

I nettoomsætningen indgår for bankvirksomhed brutto renteindtægter, handelsindtægter, modtagne gebyrer samt forsikringsindtægter.

10 Udskudt skat

Indregnede udskudte skatteforpligtelser og aktiver vedrører følgende poster:

	Aktiver		Forpligtelser		Netto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Immaterielle anlægsaktiver	25	9	8.244	- 168	8.219	- 177
Materielle anlægsaktiver	438	346	3.781	1.375	3.343	1.029
Finansielle anlægsaktiver	- 20	9	20	66	40	57
Sikringskontrakter	6	171	- 460	373	- 466	202
Omsætningsaktiver	12	27	63	78	51	51
Hensatte forpligtelser	815	53	- 143	- 351	- 958	- 404
Forpligtelser	31	135	- 504	- 256	- 535	- 391
Fremførbart underskud	98	132	-	-	- 98	- 132
Øvrigt	6	45	46	45	40	-
Udskudt skat	1.411	927	11.047	1.162	9.636	235
Modregning	- 102	-	- 102	-	-	-
Netto udskudt skat	1.309	927	10.945	1.162	9.636	235

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver og forpligtelser

I forhold til den særlige kulbrinteskate er der pr. 31. december 2005 fremførbare feltunderskud og yderligere afskrivningsmuligheder med en skatteværdi på i alt DKK 5,4 mia. (DKK 5,7 mia.). Der er ikke indregnet værdi herfor, da udnyttelse er behæftet med usikkerhed.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 10 fortsat

Øvrige ikke indregnede skatteaktiver vedrører:

	2005	2004
Midlertidige forskelle	1.190	762
Fremførbare skattemæssige underskud	1.551	1.057
	2.741	1.819

Fremførbare skattemæssige underskud har ingen væsentlig tidsmæssig begrænsning. Værdi er ikke indregnet, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres.

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

11 Vare- og driftsbeholdninger

	2005	2004
Råmateriale og hjælpemidler	927	1.196
Varer under fremstilling	246	200
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	2.651	2.014
	3.824	3.410
Bunkers	2.328	716
	6.152	4.126

Årets vareforbrug udgør DKK 22 mia. (DKK 23 mia.).

12 Aktiekapital

Egne aktier (B-aktier):	Antal aktier à DKK 1.000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1. januar	280.959	280.959	281	281	6,4%	6,4%
31. december	280.959	280.959	281	281	6,4%	6,4%

13 Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie er baseret på årets resultat på DKK 20.090 mio. (DKK 28.149 mio.) og gennemsnitligt antal udestående aktier i 2005 på 4.114.641 stk. (4.114.641 stk.).

Opgjort således:	2005	2004
Udstedte aktier 1. januar	4.395.600	4.395.600
Egne aktier	280.959	280.959
Gennemsnitligt antal udestående aktier 31. december	4.114.641	4.114.641

Resultat pr. aktie kan herefter beregnes til DKK 4.883 (DKK 6.841). Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter indgår heri med DKK 98 (DKK 492).

Der er ingen udvandingseffekt på resultat pr. aktie, da der ikke er konvertible værdipapirer, aktieoptionsordninger eller aktieprogrammer.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

14 Pensioner og lignende forpligtelser

	2005	2004
Nutidsværdi af uafdækkede ordninger	674	453
Nutidsværdi af afdækkede ordninger	12.897	2.991
Dagsværdi af ordningernes aktiver	- 10.017	- 2.447
Nettoforpligtelse 31. december	3.554	997

Udvikling i dagsværdi af ordningernes aktiver:

Dagsværdi 1. januar	2.447	2.195
Nye ordninger	784	-
Forventet afkast på ordningernes aktiver	309	-
Ændringer vedrørende køb/salg af virksomheder	5.686	136
Udbetalte pensioner	- 442	- 121
Indbetalinger	404	278
Gevinst i perioden	572	43
Valutakursregulering	257	- 84
Dagsværdi 31. december	10.017	2.447

Ordningernes aktiver fordeler sig således:

Aktier	5.231	1.020
Obligationer	3.898	884
Ejendomme	211	23
Kontante indeståender	397	107
Andre aktiver	280	413
Dagsværdi 31. december	10.017	2.447

Ordningernes aktiver indeholder ikke aktiver anvendt af Gruppen. Det faktiske afkast på aktiverne udgjorde DKK 881 mio. (DKK 179 mio.).

Udvikling i nettoforpligtelse:

	2005	2004
Nettoforpligtelse 1. januar	997	979
Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen	239	145
Indbetalinger	- 421	- 272
Ændringer i aktuarmæssige forudsætninger	- 18	61
Ændringer ved køb/salg af virksomheder	2.312	-
Øvrige bevægelser i forpligtelsen	324	-
Valutakursregulering	121	84
Nettoforpligtelse 31. december	3.554	997

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 14 fortsat

Omkostninger indregnet i resultatopgørelsen:	2005	2004
Årets pensionsomkostning	204	133
Renteomkostning	350	173
Forventet afkast af aktiver	- 309	- 139
Medarbejderindbetalinger	- 28	- 15
Øvrige omkostninger	2	- 7
Tab ved reduktioner og indfrielse	20	-
	239	145

Akkumulerede aktuariemæssige gevinster/tab:

Akkumuleret tab 1. januar	275	285
Tab tidligere ført via resultatopgørelsen	-	- 66
Årets aktuariemæssige tab /gevinst	- 18	61
Valutakursregulering	8	- 5
Akkumulerede tab 31. december	265	275

Gruppen forventer at indbetale DKK 460 mio. til ydelsesbaserede ordninger i 2006.

Aktuariemæssige forudsætninger

Aktuariemæssige forudsætninger opgjort som vægtede gennemsnit pr. 31. december:

	2005	2004
Diskonteringsrente	4,8%	5,2%
Inflation	2,5%	2,3%
Forventet afkast på aktiver	5,9%	6,0%
Fremtidig lønstigningstakt	3,8%	3,4%
Udviklingstendens i sygesikringsomkostninger	5,0%	5,0%
Fremtidige pensionsstigninger	1,9%	1,3%

Vedrørende beskrivelse af pensionsordninger henvises til side 31 i regnskabsberetningen.

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

Enkelte selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen er som led i kollektive overenskomstaftaler sammen med andre virksomheder part i ydelsesbaserede pensions- og sygeforsikringsordninger til nuværende og pensionerede medarbejdere (multi-employer plans). Gruppens bidrag har i 2005 skønsmæssigt udgjort ca. DKK 497 mio. (DKK 383 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 finansielle oplysninger fra ordningernes administratorer udgør de samlede aktiver ca. DKK 50 mia. (DKK 42 mia.) og de aktuariemæssige opgjorte forpligtelser ca. DKK 56 mia. (DKK 46 mia.). Bidrag til ordningerne er normalt baseret på antal arbejdstimer, håndteret tonnage eller en kombination heraf.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

15 Hensatte forpligtelser

	Retablering	Restrukturering	Andet	I alt
1. januar 2005	2.214	45	2.811	5.070
Hensat for året	96	1.256	1.319	2.671
Anvendt i året	-	25	233	258
Tilbageført i året	-	- 4	- 245	- 249
Tilgang ved køb af virksomheder	1.277	89	1.516	2.882
Overførsel	10	5	- 8	7
Overførsel, forpligtelser vedrørende aktiverklassificeret med henblik på salg	-	- 13	- 623	- 636
Valutakursregulering	422	68	336	826
31. december 2005	4.019	1.421	4.873	10.313
Kortfristet del	22	1.359	572	1.953
Langfristet del	3.997	62	4.301	8.360
	4.019	1.421	4.873	10.313

Hensættelser til retablering omfatter tilbagediskonteret værdi af skønnede omkostninger til retablering af olie- og gasfelter. Under Restrukturering indgår hensættelser til besluttede og offentliggjorte restruktureringer, herunder integrationsomkostninger vedrørende købte virksomheder. Under Andet indgår hensættelse til garantiforpligtelser, risiko under forsikringsaftaler, hensættelser til retstvister m.v. Hensættelserne er behæftet med betydelig usikkerhed.

16 Bank og andre kreditinstitutter m.v.

	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
	2005	2005	2004	2004
Langfristede forpligtelser:				
Bank og andre kreditinstitutter m.v.	57.620	58.171	24.550	25.040
Finansiell leasing	19.750	19.755	2.944	2.958
	77.370	77.926	27.494	27.998
Kortfristede forpligtelser:				
Bank og andre kreditinstitutter m.v.	11.613	11.685	13.133	13.283
Finansiell leasing	2.588	2.589	997	1.027
	14.201	14.274	14.130	14.310

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 16 fortsat

Forfaldstidspunkter:	2005	2004
Under et år	14.201	14.130
Mellem et og fem år	29.393	15.112
Efter fem år	47.977	12.382
	<u>91.571</u>	<u>41.624</u>

Finansiell leasing:	Ydelse	Rente	Afdrag	Ydelse	Rente	Afdrag
	2005	2005	2005	2004	2004	2004
Under et år	3.368	780	2.588	1.122	125	997
Mellem et og fem år	10.973	3.033	7.940	2.162	540	1.622
Efter fem år	15.115	3.305	11.810	1.677	355	1.322
	<u>29.456</u>	<u>7.118</u>	<u>22.338</u>	<u>4.961</u>	<u>1.020</u>	<u>3.941</u>

I note 18 er yderligere information om Gruppens rente- og valutarisici.

For generel beskrivelse af leasingarrangementer henvises til regnskabsberetningen side 31.

17 Andre økonomiske forpligtelser

Operationel leasing

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

De fremtidige leje- og leasingydelse udgør:	2005	2004
Under et år	17.444	11.489
Mellem et og fem år	37.556	25.447
Efter fem år	28.911	31.227
	<u>83.911</u>	<u>68.163</u>
Leje- og leasingydelse betalt i året	<u>15.432</u>	<u>10.838</u>

Ved udgangen af 2005 er udestående forpligtelser vedrørende kontraherede skibe, rigge, containere, terminaler m.v. DKK 50,2 mia. (DKK 30,8 mia.).

Garantiforpligtelser udgør DKK 153 mio. (DKK 216 mio.).

Der er etableret facilitet på USD 239 mio. (USD 239 mio.) til opfyldelse af krav for sejlads på USA i henhold til den amerikanske Oil Pollution Act af 1990. Såkaldt Certificate of financial Responsibility.

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

Skat kan udløses ved udtræden af tonnageskatteordninger.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

18 Finansielle instrumenter

	Regnskabsmæssig værdi		Effektiv rente		Gennemsnitlig varighed – år	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Obligationer						
DKK	7.249	13.359	3,8%	3,3%	1,9	1,7
EUR	3.422	6.243	2,5%	2,4%	1,1	1,3
USD	515	420	4,9%	3,0%	0,0	0,0
Andre valutaer	274	316	4,3%	4,5%	0,0	0,0
	<u>11.460</u>	<u>20.338</u>				
Aktier						
Børsnoterede	3.029	21.415				
Ikke børsnoterede	1.727	766				
	<u>4.756</u>	<u>22.181</u>				
Likvide beholdninger						
USD	8.654	6.890				
EUR	3.820	4.410				
DKK	1.594	1.591				
Andre valutaer	6.132	3.887				
	<u>20.200</u>	<u>16.778</u>				

Bank og andre kreditinstitutter m.v.

	2005				2004			
	Renteinterval				Renteinterval			
	0-3%	3-6%	6%-	I alt	0-3%	3-6%	6%-	I alt
USD	368	54.514	12.912	67.794	13.984	8.562	6.180	28.726
EUR	200	626	20	846	1.455	408	40	1.903
DKK	2.808	6.350	255	9.413	4.587	3.596	374	8.557
Andre valutaer	904	9.413	3.201	13.518	1.246	972	220	2.438
	<u>4.280</u>	<u>70.903</u>	<u>16.388</u>	<u>91.571</u>	<u>21.272</u>	<u>13.538</u>	<u>6.814</u>	<u>41.624</u>
Heraf fast forrentede inklusive renteswaps				<u>52.192</u>				<u>28.121</u>
Heraf variabelt forrentede inklusive renteswaps				<u>39.379</u>				<u>13.503</u>

Sikring

Til afdækning af risici vedrørende rente, valuta og olie/bunkers priser anvendes afledte finansielle kontrakter. For yderligere information henvises til omtalen i regnskabsberetningen side 31.

Valutakursregulering

Årets resultat indeholder valutakursreguleringer af ind- og udlån samt driftskapital på i alt DKK - 212 mio. (DKK 612 mio.).

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 18 fortsat

Renteswaps

Renteswaps indgås til sikring af renterisici på lån. Dagsværdi af åbentstående renteswaps kan specificeres således:

	Dagsværdi	
	2005	2004
USD	- 26	- 437
EUR	-	- 38
DKK	28	- 34
Andre valutaer	- 64	- 9
	- 62	- 518
Heraf tilgang ved køb af virksomheder	- 156	-
Heraf indregnet	207	- 9
Til senere indregning	- 113	- 509

Dagsværdi til senere indregning vedrører omlægning af variabelt forrentede lån til fast rente og forventes indregnet inden for 10 år.

Valutatermins- og optionskontrakter

Valutatermins- og optionskontrakter indgås til sikring af valutarisici knyttet til indregnede og ikke indregnede transaktioner. Netto køb/salg samt dagsværdi af udestående valutatermins- og optionskontrakter kan specificeres således:

	Hovedstol		Dagsværdi	
	Køb/salg(-), netto			
	2005	2004	2005	2004
DKK	8.076	4.114	- 667	923
USD	- 178	- 3.244	274	814
EUR	2.135	- 1.379	- 535	123
Andre valutaer	10.812	1.772	188	100
			- 740	1.960
Heraf tilgang ved køb af virksomheder			265	-
Heraf indregnet			- 326	23
Til senere indregning			- 679	1.937

Dagsværdi til senere indregning vedrører sikring af forventet omsætning, omkostninger og investeringer inden for de kommende 12-18 måneder.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 18 fortsat

Andre sikringskontrakter

Fragt- og olieprissikringskontrakter indgås til sikring af råoliepriser, fragt og bunkers.

Hovedstol og dagsværdi af udestående fragt- og olieprissikringskontrakter kan specificeres således:

	Hovedstol		Dagsværdi	
	Køb/salg(-), netto			
	2005	2004	2005	2004
Olieprissikringskontrakter	- 19.823	- 2.278	- 789	- 609
Fragtsikringskontrakter	- 46	- 120	11	- 14
Råvarekontrakter	75	129	30	20
			- 748	- 603
Heraf tilgang ved køb af virksomheder			- 650	-
Heraf indregnet			228	92
Til senere indregning			- 326	- 695

Dagsværdi til senere indregning vedrører sikring af pengestrøm i perioden 2006-2010.

Indregningstidspunkt

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelstidspunktet.

Kreditrisiko

Gruppen har ingen særlig koncentration af kreditrisici.

19 Ændring i driftskapital	2005	2004
Vare- og driftsbeholdninger	- 1.243	- 44
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	- 1.701	- 181
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	- 621	- 174
Leverandørgæld og anden gæld m.v.	- 241	86
	- 3.806	- 313

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

20 Fællesledede virksomheder

De i virksomhedsoversigten på side 94 anførte fællesledede virksomheder indgår i Gruppens regnskab pro rata med følgende beløb:

	2005	2004
Nettoomsætning	29.440	24.590
Omkostninger, afskrivninger, renter m.v.	28.261	23.555
Nettoresultat	1.179	1.035
Anlægsaktiver	7.160	4.124
Omsætningsaktiver	10.972	8.795
Langfristede forpligtelser	1.815	290
Kortfristede forpligtelser	9.261	7.792
Nettoaktiver	7.056	4.837

Gruppen har ikke påtaget sig særskilte eventualforpligtelser eller investeringsforpligtelser vedrørende fællesledede virksomheder. Andel af de fællesledede virksomheders eventualforpligtelser udgør pr. 31. december DKK 128 mio. (DKK 64 mio.).

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

21 Nærtstående parter

	Part med bestemmende indflydelse 1)		Associerede virksomheder		Fællesledede virksomheder		Ledelse 2)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Nettoomsætning	-	-	2	83	142	79	5	6
Andre driftsindtægter	0	0	-	-	-	-	1	3
Eksterne omkostninger	0	-	1.307	674	446	244	³⁾ 181	³⁾ 196
Køb af virksomheder og anlægsaktiver	-	-	-	727	-	3.616	-	-
Salg af virksomheder og anlægsaktiver	26	-	-	-	-	-	-	-
Finansielle indtægter	-	-	297	1	5	9	-	-
Finansielle omkostninger	-	-	268	54	-	2	-	-
Langfristede tilgodehavender	-	-	362	217	26	53	-	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-	-	28	22	58	30	1	2
Andre tilgodehavender	-	-	88	-	18	-	-	-
Værdipapirer	-	-	618	-	-	-	-	-
Bank og andre kreditinstitutter m.v., langfristede	-	-	1.751	-	-	-	-	-
Bank og andre kreditinstitutter m.v., kortfristet	-	-	3.506	2.422	-	-	-	-
Likvide beholdninger	-	-	5.703	-	-	-	-	-
Leverandørgæld	-	-	1	-	1	-	5	15
Anden gæld	-	-	514	-	-	-	-	-

1) A. P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal har bestemmende indflydelse.

2) 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).

3) Inkluderer kommission til Maersk Broker K/S ved befragtning, køb og salg af skibe samt time charter hyre til partrederier.

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

For fællesledede virksomheder indgår den ikke eliminerede andel for regnskabsposten.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2 og 3.

Modtaget og udloddet udbytte indgår ikke.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

22 Køb af virksomheder

I 2005 er der købt virksomheder som følger:

	Royal P&O Nedlloyd N.V.		Olieinteresser i Storbritannien købt fra Kerr-McGee Corp.		Andre		I alt	
	Regn- skabs mæssig værdi	Handels værdi	Regn- skabs mæssig værdi	Handels værdi	Regn- skabs mæssig værdi	Handels værdi	Regn- skabs mæssig værdi	Handels værdi
Immaterielle aktiver	2.534	6.840	-	23.579	-	14	2.534	30.433
Materielle aktiver	13.686	30.272	9.126	8.930	1.052	1.553	23.864	40.755
Finansielle aktiver	293	413	-	-	-	21	293	434
Omsætningsaktiver	9.356	10.686	4.256	4.209	490	566	14.102	15.461
Hensatte forpligtelser	1.509	3.756	931	1.621	22	50	2.462	5.427
Langfristede forpligtelser	8.272	18.969	2.293	11.603	59	54	10.624	30.626
Kortfristede forpligtelser	6.696	8.523	1.754	2.502	177	184	8.627	11.209
Nettoaktiver	9.392	16.963	8.404	20.992	1.284	1.866	19.080	39.821
Goodwill		-		-		- 118		- 118
Kontant kostpris		16.963		20.992		1.748		39.703
Overtagne likvide midler		- 2.833		- 3.344		- 395		- 6.572
Nettoinvestering		14.130		17.648		1.353		33.131

Såfremt ovennævnte virksomhedskøb var sket 1. januar 2005, skønnes Gruppens omsætning at have været ca. DKK 240 mia. Det er ikke praktisk muligt at skønne et resultat for denne periode.

Royal P&O Nedlloyd N.V.

11. august 2005 gennemførte A.P. Møller - Mærsk A/S købet af 95,6% af aktierne i Royal P&O Nedlloyd N.V. De resterende aktier er erhvervet efterfølgende. Den samlede kontante købesum var DKK 16.963 mio. inklusive omkostninger på DKK 132 mio. direkte relateret til akkvisitionen.

Aktiviteterne i Royal P&O Nedlloyd N.V. omfatter containerfarter, andel i et antal containerterminaler, logistikaktiviteter og 50% andel i flyselskabet Martinair.

I forbindelse med EU kommissionens godkendelse har selskaberne frasolgt lineiaktiviteter mellem Europa og Sydafrika.

I perioden 11. august – 31. december 2005 bidrog Royal P&O Nedlloyd N.V. med et netto tab DKK 2.262 mio. efter af- og nedskrivninger og integrationsomkostninger.

Olieinteresser købt af Kerr-McGee Corporation

17. november 2005 gennemførtes købet af alle aktierne i Maersk Oil GB Ltd (tidligere Kerr-McGee GB Plc) for et kontant beløb på DKK 20.992 mio. inklusive omkostninger på DKK 25 mio. direkte relateret til akkvisitionen. Aktiviteten i Kerr-McGee Corporation dækker interesser i ti produktionsfelter, et antal mindre olie og gas fund såvel som en portefølje af efterforskningsrettigheder.

I perioden fra 17. november – 31. december 2005, har Maersk Oil GB Ltd. før den i note 7 omtalte nedskrivning bidraget med et netto tab på DKK 162 mio. til Gruppens resultat.

Andre køb

Andre køb omfatter væsentligst købet af Norse Merchant. I forbindelse med købet er under andre driftsindtægter indtægtsført DKK 151 mio. i mindreværdi ved køb.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

23 Køb og salg af datterselskaber og aktiviteter

Køb og salg af datterselskaber og aktiviteter har påvirket Gruppens aktiver og forpligtelser således:

	2005		2004	
	Køb	Salg	Køb	Salg
Anlægsaktiver	71.622	421	357	476
Tilgodehavender	15.461	1.724	168	1.755
Minoritetsinteresser	-	-	16	- 22
Hensatte forpligtelser	5.427	173	21	35
Langfristede forpligtelser	30.626	47	214	215
Kortfristede forpligtelser	11.209	1.299	119	545
Overtagne/afhændede nettoaktiver	39.821	626	187	1.414
Goodwill/mindreværdi, netto	- 118	0	267	0
Avance/tab ved salg	-	- 42	-	2.608
Købs/salgsspris inklusive transaktionsomkostninger	39.703	584	454	4.022
Likvide beholdninger i købte/solgte virksomheder	- 6.572	- 635	- 50	- 643
Pengestrøm fra køb og salg af virksomheder og aktiviteter	33.131	- 51	404	3.379

24 Overgang til IFRS

Som konsekvens af implementeringen af IFRS er anvendt regnskabspraksis for Gruppen ændret på en række områder. I overensstemmelse med IFRS 1 er åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 og sammenligningstal for 2004 aflagt i henhold til IFRS standarder gældende pr. 31. december 2005. I overensstemmelse med IFRS 1 er IAS 39 om indregning og værdiansættelse af finansielle instrumenter anvendt fra 1. januar 2005 uden tilpasning af sammenligningstal.

Effekt af overgangen til IFRS på regnskab for Gruppen kan specificeres således:

	Ref.	1. januar 2004			Årsregnskab 2004			
		Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
Hidtidig regnskabspraksis		173.034	80.314	92.188	24.352	193.936	79.185	114.261
<i>Praksisændring vedrørende:</i>								
Ændret funktionel valuta	a	- 9.252	- 189	- 9.063	3.874	- 12.673	- 439	- 12.234
Tilgang ved akquisitioner	b	222	-	222	- 219	-	-	-
Retableringsforpligtelse	c	301	-	301	- 39	265	-	265
Pensioner og lignende forpligtelser	d	-	285	- 285	66	-	275	- 275
Aktier m.v., der er anlægsaktiver	e	-	-	-	-	-	-	-
Minoritetsinteresser	f	-	-	532	107	-	-	490
Skatteeffekt af reguleringer		24	- 254	278	115	145	- 54	199
Regulering i alt		- 8.705	- 158	- 8.015	3.904	- 12.263	- 218	- 11.555
I henhold til IFRS		164.329	80.156	84.173	28.256	181.673	78.967	102.706

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 24 fortsat

- a. For A.P. Møller - Mærsk A/S samt et antal andre enheder, hvor den primære aktivitet er shipping samt efterforskning og produktion af olie og gas, er den funktionelle valuta ændret til USD. Hidtil er valutakursreguleringer i resultatopgørelsen opført som "særlig post". Efter overgang til IFRS indgår valutakursregulering i de finansielle indtægter og omkostninger.
- b. Gruppen har anvendt IFRS 3 vedrørende virksomheds køb fra 1. januar 2004. Fra denne dato amortiseres goodwill følgelig ikke, men der foretages årlig nedskrivningstest. I henhold til IFRS 1 er IFRS 3 ikke anvendt på virksomhedskøb før 1. januar 2004. Følgelig anses den regnskabsmæssige værdi i henhold til tidligere regnskabspraksis af tilkøbte aktiver inklusive goodwill og forpligtelser at være kostpris i henhold til IFRS.
- c. Forventede omkostninger til retablering indregnes i henhold til IAS 16 i kostprisen for et aktiv. Hidtil er forventede omkostninger indregnet i resultatopgørelsen over brugstiden. I overensstemmelse med IFRIC 1 er aktiv indregnet pr. 1. januar 2004 baseret på oprindeligt tidspunkt for indregning af retableringsforpligtelse. Oprindelig kostpris er reduceret med beregnede akkumulerede afskrivninger.
- d. I visse lande har Gruppen ydelsesbaserede pensionsordninger. Under den hidtidige regnskabspraksis anvendte Gruppen regnskabsprincippet kendt som "korridor metoden" ved indregning af aktuarmæssige gevinster og tab m.v. Siden 1. januar 2004 anvendes tillæg af 19. december 2004 til IAS 19. Dette betyder, at alle aktuarmæssige gevinster og tab m.v. indregnes under egenkapitalen efter skat.
- e. Aktier m.v., der er anlægsaktiver, værdiansættes til dagsværdi. Fra 1. januar 2005 indregnes urealiseret værdiregulering direkte på egenkapitalen. Før 1. januar 2005 indregnedes sådanne værdireguleringer i resultatopgørelsen. Sammenligningstal er ikke tilpasset.
- f. Minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres som særskilte poster i resultatopgørelsen og egenkapitalen. Hidtil er minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af resultat præsenteret før modervirksomhedens andel af gruppens resultat, mens minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af egenkapitalen er præsenteret som en særskilt post mellem egenkapital og forpligtelser.

Andre overgangseffekter

Ovenstående ændringer har påvirket indregnings- og værdiansættelsesprincipperne. Implementeringen af IFRS har herudover påvirket klassifikationen og præsentationen af visse poster i det konsoliderede regnskab som følger:

- Resultat, aktiver og passiver samt pengestrøm fra ophørende aktiviteter præsenteres separat i regnskabet. IFRS 5 anvendes fra 1. januar 2005 og fremover for aktiver med henblik på salg samt ophørende aktiviteter.
- Pengestrømsopgørelsen er påvirket af, at obligationer ikke længere indregnes under likvide midler, men i stedet indregnes i pengestrøm vedrørende investeringer i henhold til IAS 7.
- I overensstemmelse med IFRS 1 har Gruppen i åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 nulstillet akkumulerede valutakursreguleringer relateret til datterselskaber, fællesledede virksomheder og associerede virksomheder med anden funktionel valuta end DKK. Valutakursreguleringer opstået efter 1. januar 2004 præsenteres som en separat del af egenkapitalen.
- I henhold til IAS 1 er visse balanceposter reklassificeret med henblik på tilpasning til ændrede definitioner af omsætnings- og anlægsaktiver samt visse forpligtelser.

A.P. MØLLER - MÆRSK A/S

BLANK

A.P. Møller - Mærsk A/S

Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsætning	103.564	85.850	81.888	81.862	88.371
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	27.592	21.337	19.012	17.040	16.547
Af- og nedskrivninger	6.260	6.224	6.945	8.747	9.594
Avance ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v.	1.274	3.200	495	342	173
Datterselskaber og associerede virksomheder – andel af resultat	-	-	10.849	10.091	8.252
Resultat før finansielle poster	22.606	18.313	23.411	18.726	15.378
Finansielle poster, netto	5.384	4.272	2.102	- 145	- 786
Værdiregulering af finansielle aktiver	-	4.895	4.368	474	- 1.040
Resultat før skat	27.990	27.480	29.881	19.055	13.552
Skat	8.657	4.594	9.125	8.353	6.980
Årets resultat	19.333	22.886	20.756	10.702	6.572
Aktiver i alt	160.685	121.740	128.726	126.933	128.802
Egenkapital	81.616	68.155	83.125	78.619	75.857
Årets investeringer i materielle anlægsaktiver	18.136	13.261	11.196	9.523	11.502
Udbytte pr. aktie, DKK	550	450	300	200	150

Fra 1. januar 2005, er anvendt regnskabspraksis ændret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Sammenligningstal for 2004 er tilpasset. Hoved- og nøgletal for 2001-2003 er ikke tilpasset med undtagelse af ændringer som følge af ændret funktionel valuta. Se anvendt regnskabspraksis side 35.

BLANK

A.P. Møller - Mærsk A/S

Resultatopgørelse for 2005

Beløb i DKK mio.

Note		2005	2004
	Nettoomsætning	103.564	85.850
	Andre driftsindtægter	359	348
1	Eksterne omkostninger	76.331	64.861
	Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	27.592	21.337
4,5	Af- og nedskrivninger	6.260	6.224
	Avance ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v.	1.274	3.200
	Resultat før finansielle poster	22.606	18.313
	Udbytter	6.541	3.550
2	Finansielle indtægter	1.536	2.343
2	Finansielle omkostninger	2.693	1.621
	Værdiregulering af finansielle aktiver	-	4.895
	Resultat før skat	27.990	27.480
3	Skat af årets resultat	8.657	4.594
	Årets resultat	19.333	22.886
	Fordeling:		
	Udbytte	2.418	1.978
	Fremført overskud	16.915	20.908
		19.333	22.886
	Udbytte pr. aktie, DKK	550	450

A.P. Møller - Mærsk A/S

Balance pr. 31. december 2005

Beløb i DKK mio.

Note		<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>Aktiver</i>		
4	Immaterielle anlægsaktiver	<u>641</u>	<u>576</u>
	Skibe, rigge, containere m.v.	42.043	33.161
	Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	4.357	3.051
	Grunde og bygninger	712	91
	Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	<u>8.638</u>	<u>5.513</u>
5	Materielle anlægsaktiver	<u>55.750</u>	<u>41.816</u>
6	Kapitalandele i datterselskaber	29.912	10.355
6	Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	12.235	1.552
14	Andre aktieinvesteringer	528	19.683
	Forrentede tilgodehavender fra datterselskaber og associerede virksomheder	18.230	4.085
	Andre tilgodehavender	<u>445</u>	<u>726</u>
	Finansielle anlægsaktiver	<u>61.350</u>	<u>36.401</u>
8	Udskudt skatteaktiv	<u>508</u>	<u>179</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>118.249</u>	<u>78.972</u>
9	Vare- og driftsbeholdninger	<u>1.666</u>	<u>935</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.968	8.808
	Forrentede tilgodehavender fra datterselskaber og associerede virksomheder	9.502	2.388
	Andre tilgodehavender	5.672	5.124
	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.097</u>	<u>1.119</u>
	Tilgodehavender	<u>28.239</u>	<u>17.439</u>
14	Værdipapirer	7.574	16.052
14	Likvide beholdninger	<u>4.957</u>	<u>8.342</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>42.436</u>	<u>42.768</u>
	AKTIVER I ALT	<u>160.685</u>	<u>121.740</u>

A.P. Møller - Mærsk A/S

Balance pr. 31. december 2005

Beløb i DKK mio.

Note		<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>Passiver</i>		
7	Aktiekapital	4.396	4.396
	Overført resultat	74.802	61.781
	Udbytte til udlodning	<u>2.418</u>	<u>1.978</u>
	Egenkapital	<u>81.616</u>	<u>68.155</u>
10	Hensatte forpligtelser	4.817	4.025
11,14	Bank og andre kreditinstitutter m.v.	44.907	15.814
	Forrentet gæld til datterselskaber	<u>149</u>	<u>150</u>
	Langfristede forpligtelser i alt	<u>49.873</u>	<u>19.989</u>
10	Hensatte forpligtelser	137	-
11,14	Bank og andre kreditinstitutter m.v.	3.248	5.629
	Forrentet gæld til datterselskaber	7.899	11.933
	Leverandørgæld m.v.	8.939	8.581
	Selskabsskat	1.249	929
	Anden gæld	7.382	5.835
	Periodeafgrænsningsposter	<u>342</u>	<u>689</u>
	Kortfristede forpligtelser i alt	<u>29.196</u>	<u>33.596</u>
	Forpligtelser i alt	<u>79.069</u>	<u>53.585</u>
	PASSIVER I ALT	<u>160.685</u>	<u>121.740</u>
13	Andre økonomiske forpligtelser		
15	Nærtstående parter		
16	Overgang til IFRS		

A.P. Møller - Mærsk A/S

Pengestrømsopgørelse for 2005

Beløb i DKK mio.

Note		2005	2004
	Resultat før finansielle poster	22.606	18.313
4,5	Af- og nedskrivninger	6.260	6.224
	Andre ikke kontante poster	230	- 31
	Avance ved salg af virksomheder, skibe, rigge m.v.	- 1.274	- 3.200
12	Ændring i driftskapital	- 3.430	797
	Finansielle indbetalinger	2.221	1.604
	Finansielle udbetalinger	- 1.735	- 1.862
	Modtaget udbytte	6.541	3.550
	Betalte skatter	- 8.232	- 5.961
	Pengestrøm fra driften	23.187	19.434
	Køb af anlægsaktiver	- 18.307	- 13.581
	Salg af anlægsaktiver	5.944	4.295
	Køb af datterselskaber og aktiviteter	- 23.401	- 6.388
	Salg af datterselskaber og aktiviteter	114	3.915
	Andre aktieinvesteringer, netto	- 1	- 3.136
	Køb/salg af aktier i associerede virksomheder m.v., netto	- 2.341	- 688
	Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer før likvide værdipapirer	- 37.992	- 15.583
	Køb af likvide værdipapirer	- 10.143	- 18.135
	Salg af likvide værdipapirer	18.924	12.011
	Pengestrøm vedrørende investeringer	- 29.211	- 21.707
	Afdrag på lån	- 5.924	- 6.096
	Provenue ved optagelse af lån m.v.	27.341	6.388
	Bevægelser i lånemellemværender med datterselskaber, netto	- 17.763	6.160
	Udbetalt udbytte	- 1.966	- 1.313
	Pengestrøm vedrørende finansiering	1.688	5.139
	Årets nettopengestrøm	- 4.336	2.866
	Likvide beholdninger 1. januar	8.342	5.869
	Valutakursregulering af likvide midler m.v.	951	- 393
14	Likvide beholdninger 31. december	4.957	8.342

A.P. Møller - Mærsk A/S

Egenkapitalopgørelse for 2005

Beløb i DKK mio.

	Aktiekapital	Netto opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Udbytte til udlodning	I alt
Egenkapital 31. december 2003	4.396	29.881	56.592	1.319	92.188
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-	- 29.881	- 9.628	-	- 39.509
Egenkapital 1. januar 2004	4.396	-	46.964	1.319	52.679
Værdiregulering af sikringskontrakter efter skat	-	-	473	-	473
Valutakursregulering vedrørende omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta	-	-	- 6.570	-	- 6.570
Nettogeinst/tab indregnet på egenkapitalen	-	-	- 6.097	-	- 6.097
Årets resultat	-	-	20.908	1.978	22.886
Samlede indregnede gevinster/tab	-	-	14.811	1.978	16.789
Udbytte til aktionærer	-	-	6	- 1.319	- 1.313
Egenkapital 31. december 2004	4.396	-	61.781	1.978	68.155
Effekt af Danske Bank, overgang til associeret virksomhed	-	-	- 12.472	-	- 12.472
<i>Andre aktieinvesteringer:</i>					
Værdiregulering indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	156	-	156
<i>Sikring af pengestrømme:</i>					
Værdiregulering indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	- 1.078	-	- 1.078
Valutaregulering vedrørende omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta	-	-	9.530	-	9.530
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	- 42	-	- 42
Nettogeinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	- 3.906	-	- 3.906
Årets resultat	-	-	16.915	2.418	19.333
Samlede indregnede gevinster og tab	-	-	13.009	2.418	15.427
Udbytte til aktionærer	-	-	12	- 1.978	- 1.966
Egenkapital 31. december 2005	4.396	-	74.802	2.418	81.616

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

1 Eksterne omkostninger

Honorarer til bestyrelsen indgår med DKK 13 mio. (DKK 10 mio.). Selskabet har ingen direkte ansatte, idet de beskæftigede er ansat i Rederiet A.P. Møller A/S.

Under de eksterne omkostninger indgår vederlag m.v. til den korresponderende reder, Firmaet A.P. Møller, samt vederlag til direktionen i øvrigt DKK 61 mio. (DKK 56 mio.).

Der anvendes ikke aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Honorar til de i A.P. Møller - Mærsk A/S generalforsamlingsvalgte revisorer:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
G. Fisker Tomczyk:	Honorar for revision	7	6
	Honorar for andre ydelser	8	8
S. Thorup Sørensen:	Honorar for revision	7	6
	Honorar for andre ydelser	8	6

Efterforskningsomkostninger i olie og gas aktiviteterne indgår under eksterne omkostninger med DKK 118 mio. (DKK 103 mio.).

2 Finansielle indtægter og omkostninger

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Renteindtægter	1.075	804
Modtagne udbytter	233	892
Valutakursregulering	-	281
Tilbageførsel af nedskrivninger vedrørende datterselskaber og associerede virksomheder	35	-
Dagsværdiregulering af værdipapirer	193	366
Finansielle indtægter	<u>1.536</u>	<u>2.343</u>
Renteomkostninger	1.635	1.159
Valutakursregulering	980	-
Nedskrivning af investeringer i datterselskaber og associerede virksomheder	-	366
Diskonteringseffekt hensatte forpligtelser m.v.	78	96
Finansielle omkostninger	<u>2.693</u>	<u>1.621</u>

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

3 Skat af årets resultat	2005	2004
Aktuel skat:		
Aktuel skat inklusive kulbrinte- og tonnageskatter	8.746	5.403
Regulering af udskudt skat:		
Regulering af midlertidige forskelle	- 89	- 809
Skat af årets resultat	8.657	4.594
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	- 42	8
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Resultat før skat	27.990	27.480
Heraf til tonnage beskatning m.v.	6.664	5.754
	21.326	21.726
Beregnet 28% (30%) skat heraf	5.971	6.518
Merskat i oliesegmentet	4.427	1.895
Fragt- og tonnageskat m.v.	258	324
Aktierelaterede avancer, udbytter m.v.	- 1.959	- 2.915
Regulering vedrørende tidligere år	- 26	-
Andre permanente afvigelser m.v.	- 14	- 1.228
Skat af årets resultat	8.657	4.594

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

4 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill	IT software*)	I alt
Kostpris:			
1. januar 2004	61	395	456
Årets tilgang	-	365	365
Valutakursregulering	- 5	- 124	- 129
31. december 2004	56	636	692
Årets tilgang	-	179	179
Valutakursregulering	5	110	115
31. december 2005	61	925	986
Af- og nedskrivninger:			
1. januar 2004	-	66	66
Årets afskrivninger	-	68	68
Valutakursregulering	-	- 18	- 18
31. december 2004	-	116	116
Årets afskrivninger	-	142	142
Årets nedskrivninger	61	-	61
Valutakursregulering	-	26	26
31. december 2005	61	284	345
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	56	520	576
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	-	641	641

*) Heraf vedrører DKK 432 mio. (DKK 374 mio.) igangværende udvikling af software.

A.P. Møller - Mærsk A/S har pr. 31. december 2005 foretaget nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i genindvindingsværdien baseret på kapitalværdien af 5-årige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi med vækst lig inflationsforventning. I beregningerne er anvendt diskonteringsatser på 6%-11% p.a. før skat. Nedskrivning som følge heraf udgør DKK 61 mio.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

5 Materielle anlægsaktiver

	Skibe, rigge, containere, m.v.	Produktions- anlæg og drifts- material m.v.	Grunde og bygninger	Igang- værende anlægs- arbejder og forud- betalinger for materielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris:					
1. januar 2004	66.657	25.774	241	3.101	95.773
Tilgang ved fusion	3.856	-	-	-	3.856
Årets tilgang	4.490	12	-	8.759	13.261
Årets afgang	3.147	13	-	3.243	6.403
Overførsel	1.764	997	-	- 2.761	-
Valutakursregulering	- 6.309	- 1.902	- 20	- 189	- 8.420
31. december 2004	67.311	24.868	221	5.667	98.067
Årets tilgang	6.001	-	225	11.910	18.136
Årets afgang	3.416	16	29	3.914	7.375
Overførsel	4.380	1.235	401	- 6.016	-
Valutakursregulering	10.934	3.965	67	991	15.957
31. december 2005	85.210	30.052	885	8.638	124.785
Af- og nedskrivninger:					
1. januar 2004	33.068	22.589	125	-	55.782
Tilgang ved fusion	1.235	-	-	-	1.235
Årets afskrivninger	5.315	825	16	-	6.156
Årets afgang	2.143	14	-	-	2.157
Overførsel	-	-	-	154	154
Valutakursregulering	- 3.325	- 1.583	- 11	-	- 4.919
31. december 2004	34.150	21.817	130	154	56.251
Årets afskrivninger	5.583	442	32	-	6.057
Årets afgang	2.245	6	10	-	2.261
Overførsel	169	-	-	- 169	-
Valutakursregulering	5.510	3.442	21	15	8.988
31. december 2005	43.167	25.695	173	-	69.035
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	33.161	3.051	91	5.513	41.816
Heraf finansielt leasede aktiver	604	-	-	-	604
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	42.043	4.357	712	8.638	55.750
Heraf finansielt leasede aktiver	1.041	-	-	-	1.041

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 5 fortsat

Sikkerhedsstillelse

Gæld til bank og andre kreditinstitutter m.v. er sikret i skibe m.v. og containere for DKK 8.248 mio. (DKK 11.837 mio.). Regnskabsmæssig værdi af de til sikkerhed stillede skibe m.v. og containere udgør DKK 10.623 mio. (DKK 13.032 mio.).

6 Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder m.v.

	Kapital- andele i datter- selskaber	Kapital- andele i associerede virksomheder
Kostpris:		
1. januar 2004	5.752	1.391
Årets tilgang	7.269	308
Årets afgang	143	-
Valutakursregulering	- 1.130	- 144
31. december 2004	11.748	1.555
Overførsel	-	6.900
Årets tilgang	17.375	2.341
Årets afgang	267	-
Valutakursregulering	2.795	1.459
31. december 2005	31.651	12.255
Nedskrivning:		
1. januar 2004	1.311	-
Årets nedskrivning	210	3
Valutakursregulering	- 128	-
31. december 2004	1.393	3
Årets nedskrivning	121	17
Valutakursregulering	225	-
31. december 2005	1.739	20
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2004	10.355	1.552
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2005	29.912	12.235

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

7 Aktiekapital

Aktiekapitalen pr. 31. december 2005 består af:

A-aktier DKK 2.197.800.000 fordelt på 2.197.515 stk. à DKK 1.000 og 570 stk. à DKK 500.

B-aktier DKK 2.197.800.000 fordelt på 2.197.476 stk. à DKK 1.000 og 648 stk. à DKK 500.

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

Aktionærer omfattet af aktieselskabslovens § 28a:

	Kapitalandel	Stemmer
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København	40,7%	49,8%
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond, København	10,7%	13,9%
Mærsk Mc-Kinney Møller, København	3,6%	6,4%
Den A.P. Møllerske Støttefond, København	2,9%	5,9%
Virksomheder i A.P. Møller - Mærsk Gruppen (egne aktier)	6,4%	0%

	Antal aktier à DKK 1.000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Egne aktier (B-aktier):						
1. januar	28.283	-	28	-	0,6%	-
Modtaget udbytte fra datterselskaber	156.118	28.283	156	28	3,6%	0,6%
31. december	184.401	28.283	184	28	4,2%	0,6%

8 Udskudt skatteaktiv

Indregnede udskudte skatteaktiver vedrører følgende poster:

	Netto	
	2005	2004
Materielle anlægsaktiver	- 497	- 139
Sikringskontrakter	41	77
Omsætningsaktiver	- 3	- 3
Hensatte forpligtelser	804	124
Forpligtelser	163	120
Udskudt skatteaktiv	508	179

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 8 fortsat

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver

I forhold til den særlige kulbrinteskate er der pr. 31. december 2005 fremførbare feltunderskud og yderligere afskrivningsmuligheder med en skatteværdi på i alt DKK 5,4 mia. (DKK 5,7 mia.). Der er ikke indregnet værdi herfor, da udnyttelse er behæftet med usikkerhed.

Øvrige ikke indregnede skatteaktiver vedrører:

	2005	2004
Midlertidige forskelle	741	660

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

9 Vare- og driftsbeholdninger	2005	2004
Råvarer og hjælpematerialer	227	291
Bunkers	1.439	644
	1.666	935

10 Hensatte forpligtelser

	Retablering	Andet	I alt
1. januar 2005	2.200	1.825	4.025
Hensat for året	96	661	757
Anvendt i året	-	31	31
Tilbageført i året	-	324	324
Valutakursregulering	350	177	527
31. december 2005	2.646	2.308	4.954
Kortfristet del	-	137	137
Langfristet del	2.646	2.171	4.817
	2.646	2.308	4.954

Hensættelser til retablering omfatter tilbagediskonteret værdi af skønnede omkostninger til retablering af olie og gasfelter.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

11 Bank og andre kreditinstitutter m.v.

	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
	2005	2005	2004	2004
Langfristede forpligtelser:				
Bank og andre kreditinstitutter m.v.	44.190	44.741	15.583	16.073
Finansiell leasing	717	722	231	245
Datterselskaber *)	149	149	150	150
	45.056	45.612	15.964	16.468
Kortfristede forpligtelser:				
Bank og andre kreditinstitutter m.v.	2.958	3.030	5.058	5.208
Finansiell leasing	290	292	571	601
Datterselskaber *)	7.899	7.899	11.933	11.933
	11.147	11.221	17.562	17.742
Forfaldstidspunkter:				
Under et år	11.147		17.562	
Mellem et og fem år	14.462		7.628	
Efter fem år	30.594		8.336	
	56.203		33.526	

*) I forrentet gæld til datterselskaber indgår leasinggæld med DKK 173 mio. (DKK 169 mio.).

Finansiell leasing:	Ydelse	Rente	Afdrag	Ydelse	Rente	Afdrag
	2005	2005	2005	2004	2004	2004
Under et år	364	50	314	612	22	590
Mellem et og fem år	872	67	805	379	55	324
Efter fem år	62	1	61	59	2	57
	1.298	118	1.180	1.050	79	971

I note 14 er yderligere information om Selskabets rente- og valutarisici.

12 Ændring i driftskapital

	2005	2004
Vare- og driftsbeholdninger	- 554	- 105
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	- 4.450	2.249
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter m.v.	1.431	557
Leverandørgæld og anden gæld m.v.	143	- 1.904
	- 3.430	797

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

13 Andre økonomiske forpligtelser

Operationel leasing

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

De fremtidige leje- og leasingydelser udgør:

	2005	2004
Under et år	12.639	12.373
Mellem et og fem år	35.929	24.314
Efter fem år	5.793	7.737
	54.361	44.424
Leje- og leasingydelser betalt i året	12.970	11.527

Forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver. Ved udgangen af 2005 er udestående forpligtelser på kontraherede skibe, rigge, containere, terminaler m.v. DKK 34,2 mia. (DKK 29,3 mia.).

Garantiforpligtelser udgør DKK 1.591 mio. (DKK 1.321 mio.).

Der er etableret facilitet på USD 239 mio. (USD 239 mio.) til opfyldelse af krav for sejlad på USA i henhold til den amerikanske Oil Pollution Act af 1990. Såkaldt Certificate of financial Responsibility.

Ved olieefterforskning og produktion i konsortier hæftes solidarisk med øvrige konsortiepartnere for forpligtelser under indgåede aftaler.

Skat kan udløses ved udtræden af tonnageskatteordningen.

14 Finansielle instrumenter

	Regnskabsmæssig værdi		Effektiv rente		Gennemsnitlig varighed – år	
Obligationer	2005	2004	2005	2004	2005	2004
DKK	2.813	8.606	4,6%	3,3%	2,4	2,6
EUR	2.124	5.351	2,4%	2,4%	3,0	1,5
	4.937	13.957				
Aktier						
Børsnoterede	2.157	21.061*)				
Ikke børsnoterede	1.008	717				
	3.165	21.778				
Likvide beholdninger						
USD	3.990	3.963				
EUR	189	3.196				
DKK	279	155				
Andre valutaer	499	1.028				
	4.957	8.342				

*) I 2004 indgik aktierne i Danske Bank med DKK 19,4 mia. I 2005 indgår Danske Bank som associeret virksomhed. Børsværdien af aktierne pr. 31. december 2005 udgør DKK 28,3 mia.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 14 fortsat

Bank og andre kreditinstitutter m.v.

	2005				2004			
	Renteinterval				Renteinterval			
	0-3%	3-6%	6%-	I alt	0-3%	3-6%	6%-	I alt
USD	12	48.401	4.482	52.895	22.232	3.809	4.491	30.532
DKK	2.211	20	242	2.473	771	341	329	1.441
Andre valutaer	730	105	-	835	1.462	91	-	1.553
	<u>2.953</u>	<u>48.526</u>	<u>4.724</u>	<u>56.203</u>	<u>24.465</u>	<u>4.241</u>	<u>4.820</u>	<u>33.526</u>
Heraf fast forrentede inklusive renteswaps				<u>32.668</u>				<u>30.222</u>
Heraf variabelt forrentede inklusive renteswaps				<u>23.535</u>				<u>3.304</u>

Valutakursregulering

Årets resultat indeholder valutakursregulering af ind- og udlån samt driftskapital på i alt DKK - 118 mio. (DKK - 96 mio.).

Renteswaps

Renteswaps indgås til sikring af renterisici på lån. Dagsværdi af åbentstående renteswaps kan specificeres således:

	Dagsværdi	
	2005	2004
USD	- 148	- 419
DKK	-	- 27
Andre valutaer	<u>- 6</u>	<u>- 9</u>
	- 154	- 455
Heraf indregnet	<u>119</u>	<u>-</u>
Til senere indregning	<u>- 273</u>	<u>- 455</u>

Dagsværdi til senere indregning vedrører omlægning af variabelt forrentede lån til fast rente, og forventes indregnet inden for 10 år.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 14 fortsat

Valutatermins- og optionskontrakter

Valutatermins- og optionskontrakter indgås til sikring af valutarisici knyttet til indregnede og ikke indregnede transaktioner.

Netto køb/salg samt dagsværdi af udestående valutatermins- og optionskontrakter kan specificeres således:

	Hovedstol		Dagsværdi	
	Køb/salg(-), netto			
	2005	2004	2005	2004
DKK	7.383	3.252	- 640	848
EUR	- 96	- 3.607	- 438	239
Andre valutaer	3.905	1.170	24	60
			- 1.054	1.147
Heraf indregnet			- 349	- 28
Til senere indregning			- 705	1.175

Dagsværdi til senere indregning vedrører sikring af forventet fremtidig omsætning og omkostninger inden for de kommende 12-18 måneder.

Andre sikringskontrakter

Fragt- og olieprissikringskontrakter indgås til sikring af råoliepriser, fragt og bunkers.

Hovedstol og dagsværdi af udestående fragt- og olieprissikringskontrakter kan specificeres således:

	Hovedstol		Dagsværdi	
	Køb/salg(-), netto			
	2005	2004	2005	2004
Olieprissikringskontrakter	-	- 1.953	-	- 568
Fragtsikringskontrakter	- 46	- 120	11	- 14
			11	- 582
Heraf indregnet			11	-
Til senere indregning			-	- 582

Dagsværdi til senere indregning vedrører sikring af pengestrøm i 2006.

Indregningstidspunkt

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelstidspunktet.

Kreditrisiko

A.P. Møller - Mærsk A/S har ingen særlig koncentration af kreditrisici.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

15 Nærtstående parter

	Part med bestemmende indflydelse 1)		Datterselskaber		Associerede virksomheder		Fællesledede virksomheder		Ledelse 2)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Nettoomsætning	-	-	1.810	1.484	-	-	-	-	5	6
Andre driftsindtægter	0	0	10	3	-	-	-	-	1	3
Eksterne omkostninger	0	-	19.380	16.959	1.278	675	496	260	³⁾ 175	³⁾ 191
Køb af virksomheder og anlægsaktiver	-	-	7.294	9.703	-	727	-	3.616		
Salg af virksomheder og anlægsaktiver	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbytter 4)	-	-	5.439	1.316	1.102	24	-	2.210	-	-
Finansielle indtægter	-	-	711	251	35	1	-	-	-	-
Finansielle omkostninger	-	-	339	161	125	-	-	-	-	-
Forrentede tilgodehaven- der fra datterselskaber og associerede virksomhed- er, langfristet	-	-	17.903	3.876	327	209	-	-	-	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-	-	603	201	-	-	-	-	1	2
Forrentede tilgodehaven- der fra datterselskaber og associerede virksomhed- er, kortfristet	-	-	9.481	2.388	22	-	-	-	-	-
Andre tilgodehavender	-	-	4.053	3.246	68	-	-	-	-	-
Likvide beholdninger	-	-	-	-	3.401	-	-	-	-	-
Bank og andre kreditins- titutter m.v., langfristet	-	-	-	-	1.751	-	-	-	-	-
Forrentet gæld til datter- selskaber, langfristet	-	-	149	150	-	-	-	-	-	-
Forrentet gæld til datter- selskaber, kortfristet	-	-	7.899	11.933	-	-	-	-	-	-
Leverandørgæld m.v.	-	-	1.513	501	1	1	-	1	5	15
Anden gæld	-	-	4.457	3.467	514	-	-	-	-	-

1) A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal har bestemmende indflydelse.

2) 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).

3) Inkluderer kommission til Maersk Broker K/S ved befragtning, køb og salg af skibe samt time charter hyre til part ejere.

4) Eksklusive værdi af egne aktier.

I forbindelse med Danske Bank A/S' formidling af betalingstransaktioner, handel med værdipapirer m.v., er alene de derved relaterede omkostninger medtaget i ovenstående oversigt. Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Udloppet udbytte indgår ikke. For fællesledede virksomheder indgår den ikke eliminerede andel.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

16 Overgang til IFRS

Årsrapporten for A.P. Møller - Mærsk A/S (moderselskabet) er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt i overensstemmelse med danske krav til regnskabsaflægelse for børsnoterede virksomheder.

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

A.P. Møller - Mærsk A/S har aflagt regnskab efter IFRS fra 1. januar 2005. Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent for 2004 og 2005 i henhold til IFRS 1 – første gangs implementering af IFRS. I overensstemmelse med IFRS 1 er IAS 39 om indregning og værdiansættelse af finansielle instrumenter anvendt fra 1. januar 2005 uden tilpasning af sammenligningstal.

Den anvendte regnskabspraksis for moderselskabet er identisk med den anvendte regnskabspraksis for A.P. Møller - Mærsk Gruppen side 35 med følgende undtagelser:

- Aktier i datterselskaber og associerede virksomheder er værdiansat til kostpris eller en lavere nytteverdi.
- Udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder er indregnet som indtægt.
- Der angives ikke segment informationer.

Som konsekvens af implementering af IFRS er den anvendte regnskabspraksis for Selskabet ændret på en række områder. Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS kan for moderselskabet specificeres således:

	Ref.	1. januar 2004			Årsregnskab 2004			
		Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Resultat	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
Hidtidige regnskabspraksis		137.994	45.806	92.188	24.352	168.634	54.373	114.261
<i>Praksisændring vedrørende:</i>								
Ændret funktionel valuta	a	- 9.170	- 205	- 8.965	2.641	- 13.272	- 164	- 13.108
Tilgang ved akquisitioner	b	-	-	-	19	19	-	19
Retableringsforpligtelse	c	301	-	301	- 39	265	-	265
Investering i datterselskaber og associerede virksomheder	d	- 31.362	- 170	- 31.192	- 8.611	- 34.085	- 360	- 33.725
Aktier m.v., der er anlægsaktiver	e	-	-	-	-	-	-	-
Skatteeffekt af reguleringer		-	- 347	347	4.524	179	- 264	443
Regulering i alt		- 40.231	- 722	- 39.509	- 1.466	- 46.894	- 788	- 46.106
I henhold til IFRS		<u>97.763</u>	<u>45.084</u>	<u>52.679</u>	<u>22.886</u>	<u>121.740</u>	<u>53.585</u>	<u>68.155</u>

A.P. Møller - Mærsk A/S

Noter til årsregnskabet 2005

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2004)

Note 16 fortsat

- a. For A.P. Møller - Mærsk A/S' shippingaktiviteter samt for efterforskning og produktion af olie og gas er den funktionelle valuta ændret til USD. Hidtil er valutakursregulering i resultatopgørelsen opført som "særlig post". Efter overgang til IFRS indgår valutakursregulering i de finansielle indtægter og omkostninger.
- b. Selskabet har anvendt IFRS 3 vedrørende virksomheds køb fra 1. januar 2004. Fra denne dato amortiseres goodwill følgelig ikke, men der foretages årlig nedskrivningstest. I henhold til IFRS 1 er IFRS 3 vedrørende virksomheds køb før 1. januar 2004 ikke anvendt på sammenligningstal. Følgelig anses den regnskabsmæssige værdi i henhold til tidligere regnskabspraksis af tilkøbte aktiver inklusive goodwill og forpligtelser at være kostpris i henhold til IFRS.
- c. Forventede omkostninger til retablering indregnes i henhold til IAS 16 i kostprisen for et aktiv. Hidtil er forventede omkostninger indregnet i resultatopgørelsen over brugstiden. I overensstemmelse med IFRIC 1 er aktiv indregnet pr. 1. januar 2004 baseret på oprindeligt tidspunkt for indregning af retableringsforpligtelse. Oprindelig kostpris er reduceret med beregnede akkumulerede afskrivninger.
- d. Investeringer i datterselskaber og associerede virksomheder er indregnet til kostpris eller en lavere værdi. Udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder indregnes som indtægt. Hidtil blev sådanne investeringer regnskabsmæssigt behandlet efter equity metoden hvor en andel af nettoresultatet for datterselskaber og associerede virksomheder blev indregnet som indtægt.
- e. Andre aktier m.v., der er anlægsaktiver, værdiansættes til dagsværdi. Fra 1. januar 2005 indregnes urealiseret værdiregulering direkte på egenkapitalen. Før 1. januar 2005 indregnedes sådanne værdireguleringer i resultatopgørelsen. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

BLANK

A.P. Møller - Mærsk A/S

Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber

Under henvisning til årsregnskabslovens §107, stk. 1 er oplyst følgende:

Adm. direktør Michael Pram Rasmussen:

Topdanmark A/S samt 1 datterselskab; William Demant Holding A/S samt 1 datterselskab; Coloplast A/S.

Direktør Poul J. Svanholm:

Ejendomsselskabet Sankt Annæ Plads A/S samt 1 datterselskab.

Fil.kand. Ane Mærsk Mc-Kinney Ugglå:

Maersk Broker A/S.

Adm. direktør Nils Smedegaard Andersen:

Carlsberg A/S samt 2 datterselskaber; William Demant Holding A/S samt 1 datterselskab.

Direktør Lars Kann-Rasmussen:

VKR Holding A/S samt 5 datterselskaber.

Adm. direktør Jan Leschly:

Ingen ledelseshverv i andre danske aktieselskaber.

Fru Leise Mærsk Mc-Kinney Møller:

Rederiet A.P. Møller A/S.

Direktør Svend-Aage Nielsen:

Nielsen & Nielsen Holding A/S samt 2 datterselskaber; PFA Holding A/S; Marius Pedersen/Onyx Holding A/S; Thrige Holding A/S samt 3 datterselskaber; FIH Erhvervsbank A/S.

Skibsreder Jess Søderberg:

Rederiet A.P. Møller A/S; Maersk Broker A/S; Estemco A/S; F. Salling A/S; Dansk Supermarked A/S; Ejendomsaktieselskabet af 18. august 1958.

Adm. direktør Jan Tøpholm:

T & W Holding A/S; Tøpholm Holding A/S; Widex Holding A/S; A-huset Invest A/S; Weibel Scientific A/S; A.M. Denmark A/S; GSA Ejendomme A/S; T-Grunden A/S.

Kaptajn Jens Erik Skovrider-Madsen:

Rederiet A.P. Møller A/S.

Kaptajn Henrik Lorensen Solmer:

Rederiet A.P. Møller A/S.

Skibsreder Mærsk Mc-Kinney Møller:

Rederiet A.P. Møller A/S; Estemco A/S; Maersk Broker A/S; Bramsløkke Landbrug A/S.

Skibsreder Thomas Thune Andersen:

Ingen ledelseshverv i danske aktieselskaber uden for A.P. Møller - Mærsk Gruppen.

Skibsreder Knud E. Stubkjær:

Ingen ledelseshverv i danske aktieselskaber uden for A.P. Møller - Mærsk Gruppen.

Skibsreder Tommy Thomsen:

Ingen ledelseshverv i danske aktieselskaber uden for A.P. Møller - Mærsk Gruppen.

Selskaber uden erhvervsaktivitet er ikke medtaget i oversigten.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

A.P. Møller - Mærsk Gruppen består af A.P. Møller - Mærsk A/S og dattervirksomheder.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen driver virksomhed inden for følgende hovedområder:

Container skibsfart og relaterede aktiviteter

- Globale containerfarter (Maersk Line og Safmarine)
- Agenturvirksomhed
- Logistikaktivitet (Maersk Logistics)
- Containerterminal m.v. (APM Terminals)

Tank, offshore og anden skibsfart

- Tankskibsfart med råolie-, produkt-, LNG- og gastankskibe (Maersk Tankers)
- Bilskibe
- Forsyningsskibsaktivitet med ankerhåndterings-, platform supply- og kabelskibe (Maersk Supply Service)
- Drilling-aktivitet med "jack-up" og "semi-sub" borerigge. Drift af flydende produktionsenheder m.v. (Maersk Contractors). Operation af landrigge gennem Egyptian Drilling Co. Ltd.
- Bugser- og bjærgningsaktivitet m.v. (SvitzerWijsmuller)
- Færgedrift og dør-til-dør transport i Nordeuropa (Norfolkline)

Olie- og gas aktiviteter (Maersk Olie og Gas)

- Olie- og gasefterforskning og produktion i den danske del af Nordsøen, i Storbritanien, i Qatar, i Algeriet og i Kasakhstan
- Efterforskningsaktivitet i Nordsøen (Norge og Tyskland), Oman, Marokko, Angola, Turkmenistan, Brasilien, Colombia og Surinam

Detailhandel (Dansk Supermarked)

- Supermarkeder og lavprisvarehuse i Danmark. Nærbutikker i Danmark, Tyskland, England, Polen og Sverige

Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank m.v.

- Skibsværfter i Danmark, Tyskland og Baltikum
- Fremstilling af køle-/frysecontainere samt produktion af artikler i plastik
- 20% ejerandel i Danske Bank
- Luftfartsvirksomhed primært inden for fragtflyvning

A.P. Møller - Mærsk Gruppen omfatter ca. 1.100 selskaber. På efterfølgende sider er alle væsentlige selskaber medtaget, således at samtlige lande og samtlige aktiviteter, hvor A.P. Møller - Mærsk Gruppen har tilstedeværelse, er repræsenteret.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Virksomhedsoversigt

Datterselskaber

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
A.P. Moller Finance S.A.	Schweiz	100%	Fute Maersk Agency	Hviderusland	100%
A.P. Moller Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	Gateway Terminals India Pvt. Ltd.	Indien	74%
A.P.M. Holding Australia Pty. Ltd.	Australien	100%	Guangdong Orient Trucking Ltd.	Kina	100%
Aktieselskabet Roulunds Fabriker	Odense	100%	Hudd Distribution Canada Inc.	Canada	100%
Anchor Transport Corporation	Panama	100%	Hudd Distribution Services Inc.	USA	100%
APM Pipelines A/S	København	100%	K/S Membrane I	København	75%
APM Saigon Shipping Company Limited	Vietnam	75%	K/S Membrane II	København	75%
APM Terminals Dalian Company Limited	Hongkong	100%	Live Oak Company Limited	Bermuda	100%
APM Terminals International B.V.	Holland	100%	Loksa Shipyard Ltd.	Estland	100%
APM Terminals (Jamaica) Ltd.	Jamaica	80%	Maersk (Angola) Lda.	Angola	100%
APM Terminals Jordan LLC.	Jordan	100%	Maersk (China) Shipping Company Limited	Kina	100%
APM Terminals Pacific Ltd.	USA	100%	Maersk Jordan W.L.L.	Jordan	50%
APM Terminals Romania SRL	Rumænien	100%	Maersk (Malawi) Limited	Malawi	100%
APM Terminals Rotterdam B.V.	Holland	100%	Maersk A/S	København	100%
APM Terminals Shanghai Co. Ltd.	Hongkong	100%	Maersk Administrative Center Ltd.	Fillipinerne	100%
APM Terminals Tangier S.A.	Marokko	90%	Maersk Adria D.O.O.	Slovenien	100%
APM Terminals Virginia, Inc.	USA	100%	Maersk Aircraft A/S	Dragør	100%
APM Terminals Xiamen Company Ltd.	Hongkong	100%	Maersk Algeria SPA	Algeriet	100%
APM Terminals Zeebrugge N.V.	Belgien	100%	Maersk Americas SSC, S.A.	Costa Rica	100%
Balti ES Ltd.	Estland	100%	Maersk Argentina S.A.	Argentina	100%
Bangkok Marine Company Limited	Thailand	49%	Maersk Australia Pty. Ltd.	Australien	100%
Bermutine Transport Corporation Limited	Bermuda	100%	Maersk Bahamas Ltd.	Bahama	100%
Bolt Transport Corporation	Liberia	100%	Maersk Bangladesh Limited	Bangladesh	100%
Bridge Terminal Transport Canada Inc.	Canada	100%	Maersk Benelux B.V.	Holland	100%
Bridge Terminal Transport, Inc.	USA	100%	Maersk Benin SA	Benin	100%
Brigantine Services Limited	Hongkong	100%	Maersk Brasil (Brasmar) LTDA	Brasilien	100%
Codan Gummi A/S	Køge	100%	Maersk Bulgaria Limited EOOD	Bulgarien	100%
Constar Holdings Co. Ltd.	Taiwan	100%	Maersk Burkina Faso S.A.	Burkina Faso	100%
Danbor Service AS	Esbjerg	100%	Maersk Burundi S.A.	Burundi	100%
Dania Trucking A/S	Århus	100%	Maersk Cambodia Ltd.	Cambodia	100%
Dansk Industri Syndikat A/S	Herlev	100%	Maersk Cameroun S.A.	Cameroun	100%
DSL Star Express Inc.	USA	100%	Maersk Canada Inc.	Canada	100%
ERS Railways B.V.	Holland	100%	Maersk Chile S.A.	Chile	100%
Esvagt A/S	Esbjerg	75%	Maersk Czech Republic S.R.O.	Tjekkiet	100%
European Rail Shuttle B.V.	Holland	100%	Maersk Colombia S.A.	Colombia	100%
			Maersk Congo RDC	Demokratisk Republik	
				Congo	100%
			Maersk Congo S.A.	Congo	100%

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Virksomhedsoversigt

Datterselskaber

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Container Industri Qindao Ltd.	Kina	100%	Maersk India Pvt. Limited	Indien	100%
Maersk Contractors New Foundland Limited	Canada	100%	Maersk Information Processing (Guangdong) Ltd.	Kina	100%
Maersk Contractors Norge AS	Norge	100%	Maersk Infotech Services (India) Private Limited	Indien	100%
Maersk Costa Rica S.A.	Costa Rica	100%	Maersk Israel Ltd.	Israel	100%
Maersk Côte d'Ivoire SA	Elfensbenskysten	100%	Maersk Italia SPA	Italien	100%
Maersk Croatia D.O.O.	Kroatien	100%	Maersk JSC	Kasakhstan	100%
Maersk Customs Services, Inc.	USA	100%	Maersk Jupiter Drilling Corporation S.A.	Panama	100%
Maersk Cyprus Ltd.	Cypern	100%	Maersk K.K.	Japan	100%
Maersk de Nicaragua S.A.	Nicaragua	100%	Maersk Kenya Ltd.	Kenya	100%
Maersk del Ecuador C.A.	Ecuador	100%	Maersk Korea Limited	Sydkorea	100%
Maersk Denizcilik A.S.	Tyrkiet	60%	Maersk Latvija SIA	Letland	100%
Maersk Deutschland GmbH	Tyskland	100%	Maersk Lebanon S.A.R.L.	Libanon	51%
Maersk Dominicana S.A.	Dominikanske Republik	100%	Maersk Liberia Limited	Liberia	100%
Maersk Eastern Europe ApS	København	100%	Maersk Line, Limited	Panama	100%
Maersk Eesti AS	Estland	100%	Maersk Logistics (China) Company Limited	Kina	100%
Maersk Egypt for Maritime Transport (S.A.E.)	Egypten	100%	Maersk Logistics Benelux B.V.	Holland	100%
Maersk El Salvador S.A. de C.V.	El Salvador	100%	Maersk Logistics Danmark A/S	Århus	100%
Maersk Energy UK Limited	UK	100%	Maersk Logistics Deutschland GmbH	Tyskland	100%
Maersk Equipment Service Company, Inc.	USA	100%	Maersk Logistics Hong Kong Ltd.	Hongkong	100%
Maersk Espana S.A.	Spanien	100%	Maersk Logistics International A/S	København	100%
Maersk Finland OY	Finland	100%	Maersk Logistics Nicaragua, S.A.	Nicaragua	100%
Maersk France S.A.	Frankrig	100%	Maersk Logistics Sverige AB	Sverige	100%
Maersk Gabon S.A.	Gabon	51%	Maersk Logistics Tanzania Ltd.	Tanzania	100%
Maersk Gambia Limited	Gambia	100%	Maersk Logistics UK Limited	UK	100%
Maersk Georgia LLC	Georgien	100%	Maersk Logistics USA Inc.	USA	100%
Maersk Ghana Limited	Ghana	100%	Maersk Madagascar SA	Madagascar	100%
Maersk Guatemala S.A.	Guatemala	100%	Maersk Malaysia Sdn. Bhd.	Malaysia	70%
Maersk Guinee S.A.	Guinea	100%	Maersk Mali S.A.	Mali	85%
Maersk Gulf Ltd.	Bermuda	100%	Maersk Maritime S.A.S.	Frankrig	100%
Maersk Hellas Epe	Grækenland	100%	Maersk Maroc S.A.	Marokko	100%
Maersk Honduras S.A.	Honduras	100%	Maersk Mauritanie SA	Mauritanien	60%
Maersk Hong Kong Limited	Hongkong	100%	Maersk (Mauritius) Limited	Mauritius	100%
Maersk Hungary KFT	Ungarn	100%	Maersk Mexico S.A. de C.V.	Mexico	100%
Maersk Inc.	USA	100%	Maersk Mozambique Lda.	Mozambique	100%
			Maersk Namibia (Pty) Ltd.	Namibia	100%

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Virksomhedsoversigt

Datterselskaber

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Nepal Private Ltd.	Nepal	95%	Maersk Togo S.A.	Togo	100%
Maersk New Zealand Limited	New Zealand	100%	Maersk Training Centre A/S	Svendborg	100%
Maersk Niger S.A.	Niger	100%	Maersk Trinidad Ltd.	Trinidad Tobago	100%
Maersk Nigeria Limited	Nigeria	70%	Maersk Trucking (China) Co. Ltd.	Hongkong	100%
Maersk Norge AS	Norge	100%	Maersk Uganda Ltd.	Uganda	100%
Maersk Oil Angola AS	København	100%	Maersk Ukraine Ltd.	Ukraine	100%
Maersk Oil Brasil Ltda.	Brasilien	100%	Maersk Uruguay S.A.	Uruguay	100%
Maersk Oil B.V.	Holland	100%	Maersk Vietnam Ltd.	Vietnam	100%
Maersk Oil Colombia AS	København	100%	Maersk Zanzibar Ltd.	Zanzibar	100%
Maersk Oil GB Ltd.	UK	100%	Maersk Österreich GmbH	Østrig	100%
Maersk Oil Kazakhstan GmbH	Tyskland	100%	Maersk-Filipinas Inc.	Filippinerne	100%
Maersk Oil Morocco GmbH	Tyskland	100%	MCC Transport Limited	UK	100%
Maersk Oil North Sea UK Limited	UK	100%	MCC Transport Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Oil Norway AS	Norge	100%	Mærsk Container Industri A/S	Tinglev	100%
Maersk Oil Oman B.V.	Oman	100%	Mærsk Data Defence AS	Sønderborg	100%
Maersk Oil Qatar AS	København	100%	Mærsk Olie og Gas AS	København	100%
Maersk Oil Suriname B.V.	Holland	100%	Mærsk Olie, Algeriet AS	København	100%
Maersk Oil Turkmenistan B.V.	Holland	100%	Norfolkline B.V.	Holland	100%
Maersk Oil (UK) Limited	UK	100%	Norse Merchant Group Ltd.	UK	100%
Maersk Öl und Gas GmbH	Tyskland	100%	Odense Staalskibsværft A/S	Odense	100%
Maersk Pakistan (Pvt) Ltd.	Pakistan	100%	P&O Nedlloyd Container Line Ltd.	UK	100%
Maersk Panama S.A.	Panama	100%	P&O Nedlloyd B.V.	Holland	100%
Maersk Peru S.A.	Peru	100%	P&O Nedlloyd Holding B.V.	Holland	100%
Maersk Polska Sp.Zo.O.	Polen	100%	P&O Nedlloyd Holdings Ltd.	UK	100%
Maersk Portugal Lda.	Portugal	100%	P&O Nedlloyd Ltd.	UK	100%
Maersk Qatar Maritime Services W.L.L.	Qatar	100%	P.T. Maersk Indonesia	Indonesien	100%
Maersk Romania SRL	Rumænien	100%	P.T. Maersk Logistics Indonesia	Indonesien	100%
Maersk Rwanda Limited	Rwanda	100%	Pentalver Transport Limited	UK	100%
Maersk Ship Design A/S	Odense	100%	Rederiet A.P. Møller A/S	København	95%
Maersk Shipping Services & Co. LLC.	Oman	65%	Rosti A/S	Farum	100%
Maersk Sierra Leone	Sierra Leone	100%	Rotrex A/S	Herlev	75%
Maersk Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	Roulunds Rubber A/S	Odense	100%
Maersk Slovakia S.R.O.	Slovakiet	100%	Royal P&O Nedlloyd N.V.	Holland	100%
Maersk South Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	100%	Röda Bolaget AB	Sverige	100%
Maersk South America Ltd.	Bermuda	100%	Safmarine (Proprietary) Limited	Sydafrika	100%
Maersk Sverige AB	Sverige	100%	Safmarine Container Lines N.V.	Belgien	100%
Maersk Switzerland Ltd.	Schweiz	100%	Salamis Group Limited	UK	100%
Maersk Taiwan Ltd.	Taiwan	100%	Shipbuilding Yard Baltija	Litauen	99%
			Star Air A/S	Dragør	100%

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Virksomhedsoversigt

Datterselskaber

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Suez Canal Container Terminal	Egypten	60%
SvitzerWijsmuller A/S	København	100%
The Maersk Company (Ireland) Limited	Irland	100%
The Maersk Company Canada Ltd.	Canada	100%
The Maersk Company Limited	UK	100%
Thor Jørgensen A/S	Århus	100%
Transporte Marítimo Maersk Venezuela S.A.	Venezuela	100%
Trans- Siberian Express Service OOO	Rusland	100%
UAB Maersk Lietuva	Litauen	100%
Universal Maritime Service Corporation	USA	100%
Volkswerft Stralsund GmbH	Tyskland	100%
Wijsmuller Groep Holding B.V.	Holland	100%
ZAO Maersk	Rusland	100%

Associerede virksomheder

Danske Bank	København	20%
Ejendomsaktieselskabet af 18. august 1958	Århus	33%
F. Salling A/S	Århus	38%
Getma Gabon S.A.	Gabon	34%
Gujarat Pipavav Port Limited	Indien	46%
Handytankers K/S	København	33%
Inttra Inc.	USA	65%
Laem Chabang Container Terminal 1 Ltd.	Thailand	35%
Maersk Kanoo Bahrain W.L.L.	Bahrain	49%
Maersk Kanoo (UAE) LLC	Forenede Arabiske Emirater	49%
Maersk Kuwait Co. W.L.L.	Kuwait	49%
Maersk Lanka (Ptv.) Ltd.	Sri Lanka	40%
Maersk Product Tankers A/S	København	50%
Maersk Senegal SA	Senegal	50%
Maersk Tunesie S.A.	Tunesien	50%

Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Medcenter Container Terminal S.p.A.	Italien	33%
Pelabuhan Tanjung Pelepas Sdn. Bhd.	Malaysia	30%
Qasim International Container Terminal Pakistan Limited	Pakistan	20%
Qingdao Qianwan Container Terminal Co., Ltd.	Kina	20%
Salalah Port Services Co.	Oman	30%
Scalepoint Technologies Ltd.	UK	31%
Shanghai Tie Yang Multimodal Transportation Co. Ltd.	Kina	49%
Siam Shoreside Services Ltd.	Thailand	49%
Smart Logistics Company Ltd.	Hongkong	49%
West Africa Container Terminal Nigeria Ltd.	Nigeria	25%

Fællesledede virksomheder

Dansk Supermarked A/S	Århus	50%
Egyptian Drilling Company	Egypten	50%
Egyptian International Container Terminal SA	Schweiz	50%
LR2 Management K/S	København	50%
Martinair	Holland	50%
North Sea Production Co. Ltd.	UK	50%
North Sea Terminal Bremerhaven GmbH & Co.	Tyskland	50%
Port Newark Container Terminal LLC	USA	50%

A.P. Møller - Mærsk A/S
CVR. nr. 22756214

Korresponderende reder:

A·P·MØLLER

Esplanaden 50
1098 København K
Tlf. 33 63 33 63

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
FORMAND

Poul J. Svanholm
NÆSTFORMAND

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla
NÆSTFORMAND

Nils Smedegaard Andersen

Lars Kann-Rasmussen

Jan Leschly

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Svend-Aage Nielsen

Jess Søderberg

Jan Tøpholm

Jens Erik Skovrider-Madsen

Henrik Lorensen Solmer

Revisionskomité:

Lars Kann-Rasmussen
FORMAND

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Svend-Aage Nielsen

Jan Tøpholm

Vederlagskomité:

Michael Pram Rasmussen
FORMAND

Poul J. Svanholm

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla

Revision:

Søren Thorup Sørensen
STATSAUTORISERET REVISOR

Gert Fisker Tomczyk
STATSAUTORISERET REVISOR



MAERSK