

A.P. Møller - Mærsk A/S

Koncern- årsrapport 2013



MAERSK



Maersk Line
Majestic Mærsk
Langelinie, København

Majestic Mærsk ligger stolt bag Gruppens hovedsæde på Esplanaden.
Verdens største skib besøgte København i dagene 23-29. september 2013
og blev besøgt af ca. 225.000 gæster.



Virksomhedsprofil

A.P. Møller – Mærsk Gruppen er et verdensomspændende konglomerat af virksomheder med kernefokus på shipping, og på olie og gas. Gruppen beskæftiger 89.000 ansatte, er repræsenteret i 135 lande og har hovedsæde i København.



1. Maersk Line er Gruppens største kerneforretning målt på omsætning og det førende containershippingselskab i verden. Maersk Line er en ledende kundeorienteret virksomhed inden for pålidelig og miljøeffektiv global transport.



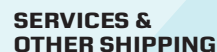
2. Maersk Oil er et internationalt olie- og gasselskab med rødder i Nordsøen, der går 50 år tilbage i tiden, og som nu har aktiviteter over hele verden. Maersk Oil er aktiv inden for olie- og gasværdikæden fra efterforskning til produktion både på land og offshore.



3. APM Terminals' kernekompetencer er udvikling, konstruktion og drift af havne og indenlandske faciliteter. Virksomheden har et globalt netværk på 65 havnefaciliteter i 40 lande og indenlandske faciliteter på over 160 steder i 47 lande.



4. Maersk Drilling er en ledende global operatør af højteknologiske borerigge. Maersk Drilling udfører borerigge til havs for olie- og gasselskaber med en af verdens yngste og mest avancerede flåder.



5. Services & Other Shipping består af Maersk Supply Service, Maersk Tankers, Damco og Svitzer.

Fremmer verdens containerbårne handel

Vi er verdens største containershippingselskab, og sammen med vores containerterminal- og logistikvirksomhed håndterer vi en stor del af verdens containerbårne handel.

- 1 Maersk Line** opererer med en global flåde på 584 skibe. Flådekapaciteten er ~2,6 mio. TEU (en 20 fods container).



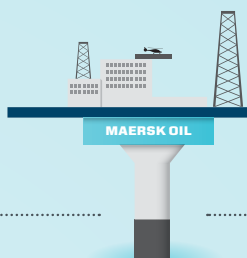
Svitzer er en global markedsleder inden for bugser- og bjærgningsaktiviteter med en flåde på 376 skibe.



Maersk Supply Service opererer en flåde på 98 skibe, som leverer services til offshoreindustrien samt tilhørende industrier over hele verden.



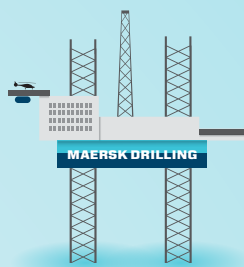
- 2 Maersk Oil** opererer 77 platforme og tre FPSOs. Den totale produktionsandel er på 235.000 tønder olie-ækvivalenter pr. dag.



Maersk Tankers ejer og driver en flåde på 130 tankskibe. Maersk Tankers' flåde af produkttankskibe er en af de største i verden.



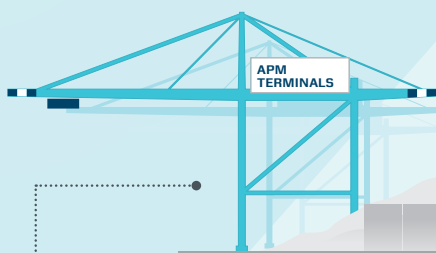
- 4 Maersk Drilling** er med 16 borerigge og 10 borepramme specialist i at operere på områder med hårdt vejr og på store vanddybder.



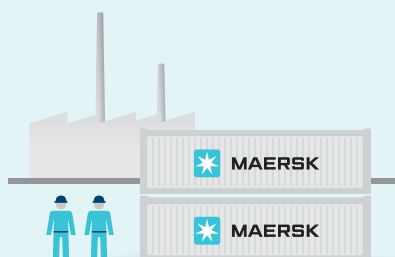
Bidraget til at imødekomme verdens efterspørgsel på energi

Vi bidrager til verdens efterspørgsel på energi gennem efterforskning, udvinding og transport af olie og gas.

- 3 APM Terminals** driver et globalt netværk af terminaler i 68 lande.



Damco er en af verdens førende leverandører af ydelser inden for spedition og supply chain management. Damco har kontorer i flere end 93 lande over hele verden.



Maersk Container Industry producerer tørcontainere, kølecontainere og køle-maskiner.

Koncernårsrapport 2013

Indholdsfortegnelse

Side

Side

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal	4
Sammenfatning for Gruppen	6
Forventninger til 2014	11
Meddelelse fra Gruppens administrerende direktør	12
Gruppens strategi	14
Gennemførelse af Gruppens strategi 2013	16

Virksomheder

Investeret kapital og ROIC	22
Segmentoversigt	25
Maersk Line	26
Maersk Oil	32
APM Terminals	38
Maersk Drilling	44
Maersk Supply Service	50
Maersk Tankers	52
Damco	54
Svitzer	56
Andre virksomheder	58
Ophørte aktiviteter	58

Regnskabsberetning	59
Risikostyring	62
Aktionærforhold	66
God selskabsledelse	69

KONSOLIDERET REGNSKAB 2013

Konsolideret resultatopgørelse	72
Konsolideret totalindkomstopgørelse	73
Konsolideret balance pr. 31. december	74
Konsolideret pengestrømsopgørelse	76
Konsolideret egenkapitalopgørelse	77
Noter til det konsoliderede regnskab	79

Ledelsespåtegning

142

De uafhængige revisorers erklæringer

143

Bestyrelse og direktion

145

Virksomhedsoversigt

150

Definitioner

153

Selskabsmeddelelser

154

For at gøre årsrapporten mere overskuelig og brugervenlig har A.P. Møller - Mærsk Gruppen valgt at offentliggøre en koncernårsrapport, som ikke indeholder årsregnskabet for moderselskabet, A.P. Møller - Mærsk A/S. I henhold til årsregnskabsloven § 149 er denne koncernårsrapport derfor et uddrag af Gruppens fuldstændige årsrapport. Den fuldstændige årsrapport, inklusive årsregnskabet for moderselskabet, kan downloades fra <http://investor.maersk.com/da/financials.cfm?Year=2013>

Efter godkendelse på generalforsamlingen kan den fuldstændige årsrapport også rekvireres hos Erhvervsstyrelsen. Fordeling af årets resultat og forslag om udbytte fra moderselskabet fremgår af note 13 i koncernårsrapporten. Den fuldstændige årsrapport indeholder den på side 142 og 143 gængs ledelsespåtegning og de uafhængige revisorers erklæringer.

Ændring i præsentation og sammenligningstal

Præsentationen af joint ventures er ændret pr. 1. januar 2013 i henhold til IFRS 11 Joint Arrangements. Det tidligere segment Maersk FPSOs og Maersk LNG samt Ophørte aktiviteter er, bortset fra Dansk Supermarked Gruppen, blevet

samlet under Andre virksomheder. Sammenligningstal er tilpasset. Ændringerne er beskrevet i note 27. Medmindre andet er angivet, henviser samtlige tal i parentes til tilsvarende tal for samme periode sidste år.

Udtalelser om forventninger til fremtiden

Koncernårsrapporten indeholder udtalelser om forventninger til fremtiden. Disse udtalelser er behæftet med risici og usikkerheder, da en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for A.P. Møller - Mærsk A/S' kontrol, kan føre til,

at den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskiller sig markant fra forventningerne i koncernårsrapporten.

Beløb i DKK mio.

Hoved- og nøgletal

	2013	2012	2011	2010	2009
Omsætning	266.236	286.753	267.299	256.180	203.115
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	63.893	68.352	75.524	85.475	45.745
Af- og nedskrivninger	26.007	29.346	28.336	33.007	29.652
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	814	3.532	1.125	3.770	985
Andel af resultat i joint ventures	854	754	-	-	-
Andel af resultat i associerede virksomheder	1.660	1.286	651	461	360
Resultat før finansielle poster (EBIT)	41.214	44.578	48.964	56.699	17.438
Finansielle poster, netto	-4.021	-4.515	-4.614	-5.772	-5.859
Resultat før skat	37.193	40.063	44.350	50.927	11.579
Skat	18.186	18.315	31.764	25.406	19.578
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	19.007	21.748	12.586	25.521	-7.999
Årets resultat af ophørte aktiviteter	2.216	1.649	5.497	2.694	2.510
Årets resultat	21.223	23.397	18.083	28.215	-5.489
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	19.382	21.673	15.189	26.455	-7.027
Aktiver i alt	403.296	409.698	404.743	374.723	345.199
Egenkapital i alt	230.108	222.539	207.935	192.962	158.868
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	50.056	40.796	35.690	53.895	20.713
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-27.425	-33.730	-55.071	-23.430	-38.934
Investeringer i anlægsaktiver	39.815	45.344	58.376	31.636	49.586
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	8,1%	9,0%	7,8%	12,7%	-0,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,4%	10,9%	9,0%	16,0%	-3,5%
Egenkapitalandel	57,1%	54,3%	51,4%	51,5%	46,0%
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	4.438	4.964	3.479	6.061	-1.674
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	4.437	4.962	3.478	6.058	-1.674
Pengestrøm fra driftsaktiviteter pr. aktie, DKK	11.461	9.343	8.175	12.347	4.936
Udbytte pr. aktie, DKK	1.400	1.200	1.000	1.000	325
Børskurs (B-aktie) ultimo, DKK	58.850	42.600	37.920	50.510	36.600
Samlet markedsværdi, ultimo	250.636	180.388	160.982	217.464	156.901

Ophørte aktiviteter består af Dansk Supermarked Gruppen. Resultat- og pengestrømsopgørelse i femårsoversigten er tilpasset.

Beløb i USD mio.

Hoved- og nøgletal

	2013	2012	2011	2010	2009
Omsætning	47.386	49.491	49.917	45.559	37.902
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	11.372	11.797	14.104	15.201	8.537
Af- og nedskrivninger	4.628	5.065	5.292	5.870	5.534
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	145	610	210	670	184
Andel af resultat i joint ventures	152	130	-	-	-
Andel af resultat i associerede virksomheder	295	222	122	82	67
Resultat før finansielle poster (EBIT)	7.336	7.694	9.144	10.083	3.254
Finansielle poster, netto	-716	-780	-862	-1.026	-1.094
Resultat før skat	6.620	6.914	8.282	9.057	2.160
Skat	3.237	3.161	5.932	4.518	3.652
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	3.383	3.753	2.350	4.539	-1.492
Årets resultat af ophørte aktiviteter	394	285	1.027	479	468
Årets resultat	3.777	4.038	3.377	5.018	-1.024
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	3.450	3.740	2.836	4.705	-1.311
Aktiver i alt	74.509	72.396	70.444	66.756	66.511
Egenkapital i alt	42.513	39.324	36.190	34.376	30.610
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	8.909	7.041	6.665	9.585	3.865
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-4.881	-5.822	-10.285	-4.167	-7.266
Investeringer i anlægsaktiver	7.087	7.826	10.901	5.626	9.252
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	8,2%	8,9%	8,3%	12,2%	-0,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	9,2%	10,7%	9,6%	15,4%	-3,4%
Egenkapitalandel	57,1%	54,3%	51,4%	51,5%	46,0%
Resultat pr. aktie (EPS), USD	790	857	650	1.078	-312
Udvandet resultat pr. aktie, USD	790	856	649	1.077	-312
Pengestrøm fra driftsaktiviteter pr. aktie, USD	2.040	1.613	1.527	2.196	921
Udbytte pr. aktie, USD	259	212	174	178	63
Børskurs (B-aktie) ultimo, USD	10.873	7.528	6.600	8.998	7.052
Samlet markedsværdi, ultimo	46.305	31.876	28.018	38.741	30.231
Gennemsnitlig USD/DKK kurs	5,62	5,79	5,35	5,62	5,36
USD/DKK kurs ved årets udgang	5,41	5,66	5,75	5,61	5,19
Maersk Line					
Transporterede mængder (FFE i mio.)	8,8	8,5	8,1	7,3	6,9
Gennemsnitlig rate (USD pr. FFE)	2.674	2.881	2.828	3.064	2.370
Gennemsnitlig pris på brændstof (USD pr. ton)	595	661	620	458	342
Maersk Oil					
Gennemsnitlig andel af olie- og gasproduktion ¹	235	257	333	377	428
Gennemsnitlig råoliepris (Brent) (USD pr. tønde)	109	112	111	80	62
APM Terminals					
Håndterede containere ²	36,3	35,4	33,5	31,5	30,9
Maersk Drilling					
Effektiv operationel driftstid	97%	92%	96%	96%	94%

¹ Tusinde tønder olieækvivalenter pr. dag² Målt i mio. TEU vægtet med ejerandel

Ledelsesberetning

(Tal for 2012 i parentes)

Gruppen leverede et resultat på USD 3,8 mia. (USD 4,0 mia.), hvilket var lidt højere end den senest udmeldte forventning på ca. USD 3,5 mia. i delårsrapporten for tredje kvartal. Afkastet af den investerede kapital (ROIC) var 8,2% (8,9%).

Sammenfatning for Gruppen

Resultatet for 2013 var positivt påvirket af forøgede containermængder og lavere enhedsomkostninger for Maersk Line, forøgede mængder for APM Terminals og en højere operationel driftstid for Maersk Drilling. Resultatet var negativt påvirket af lavere fragtrater i Maersk Line, en nedgang i Maersk Oils produktionsandel, et fald i den gennemsnitlige oliepris samt nedskrivninger, der primært vedrører Maersk Tankers samt engangsomkostninger i forbindelse med omstruktureringer i Damco. Salgsavancer var USD 145 mio. (USD 610 mio.) inklusive salg af 24 tankskibe og salg af andele i virksomheder i APM Terminals. Eksklusive nedskrivninger og salgsavancer udgjorde resultatet USD 4,0 mia. (USD 2,9 mia.).

Resultatet for 2013 var USD 261 mio. lavere end i 2012, hvor overskuddet var positivt påvirket af en engangsindtægt på USD 899 mio. fra Maersk Oils forlig i en algerisk skattesag.

Omsætningen faldt med 4% til USD 47,4 mia. (USD 49,5 mia.), primært som følge af lavere containerfragtrater og en lavere olieproduktionsandel, som blev delvis modsvaret af højere containermængder.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 8,9 mia. (USD 7,0 mia.), og pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 4,9 mia. (USD 5,8 mia.) efter modregning af salgsprovenu, der udgjorde USD 1,4 mia. (USD 3,2 mia.).

Gruppens frie pengestrøm var positiv med USD 4,0 mia. (USD 1,2 mia.).

Den rentebærende nettogæld faldt med USD 2,9 mia. til USD 11,6 mia. (USD 14,5 mia.). Egenkapitalen udgjorde USD 42,5 mia. (USD 39,3 mia.), positivt påvirket af årets resultat på USD 3,8 mia. Der blev udbetalt udbytte på USD 1,1 mia. (USD 945 mio.).

Med en egenkapitalandel på 57,1% (54,3%) og en likviditetsreserve på USD 14,8 mia. (USD 13,1 mia.) er Gruppen velforberedt og besluttet på at føre sine langsigtede vækstambitioner ud i livet og handle på de muligheder, der opstår i markederne inden for kernevirkomhederne.

Maersk Line leverede et overskud på USD 1,5 mia. (USD 461 mio.), og ROIC var 7,4% (2,3%). Forbedringen blev opnået gennem effektivisering af rutenetværket, som medførte lavere enhedsomkostninger, der også var understøttet af en lavere brændstofpris. De gennemsnitlige fragtrater faldt med 7,2% til 2.674 USD/FFE (2.881 USD/FFE), og containermængderne steg med 4,1% til 8,8 mio. FFE (8,5 mio. FFE). Brændstofforbruget blev reduceret med 12,1%.

Maersk Line fastholdt sin markedsandel på niveau med sidste år.

Flådekapaciteten blev forøget med 0,2% til 2,6 mio. TEU (2,6 mio. TEU), hovedsagelig som følge af levering af fire Triple-E containerskibe i 2013. Yderligere 16 Triple-E skibe med en kapacitet på 288.000 TEU forventes leveret i løbet af 2014-2015.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 3,7 mia. (USD 1,8 mia.), og pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 1,6 mia. (USD 3,6 mia.).

Maersk Oil leverede et overskud på USD 1,0 mia. (USD 2,4 mia.), negativt påvirket af en lavere gennemsnitlig produktionsandel på 235.000 boepd (257.000 boepd) samt lavere gennemsnitlige oliepriser på USD 109 pr. tønde (USD 112 pr. tønde). I resultatet for 2012 indgik en engangsskatteindtægt på USD 1,0 mia. fra forliget i en algerisk skattesag samt salgsavancer. ROIC var 16,2% (35,7%).

I 2013 var der fokus på at modne porteføljen af vigtige udbygninger, herunder indsendelse af en udbygningsplan for Chissonga i Angola, der også dækker Cubal-fundet, som blev gjort i løbet af året. Genindsættelsen af Gryphon FPSOen i Storbritannien, og den fortsatte udbygning af El Merk i Algeriet, fik igen Maersk Oils produktionsandel til at stige fra slutningen af 2013.

Efterforskningsomkostninger lå fortsat på et højt niveau med USD 1,1 mia. (USD 1,1 mia.) med færdiggørelsen af 25 efterforsknings- og vurderingsbrønde, der omfattede to vellykkede Cubal-boringer i Angola samt seks vellykkede vurderingsboringer på Johan Sverdrup i Norge.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 3,2 mia. (USD 3,9 mia.), og pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 1,8 mia. (USD 2,0 mia.), lavere end forventet, da en planlagt akkvistition ikke blev gennemført.

APM Terminals leverede et overskud på USD 770 mio. (USD 701 mio.) positivt påvirket af avancer fra salg før skat på USD 70 mio. (USD 117 mio.) samt skatteomkostninger på USD 56 mio. (USD 163 mio.). ROIC var 13,5% (15,2%).

Antallet af håndterede containere steg med 3% til 36,3 mio. TEU (35,4 mio. TEU), påvirket af tilgange af terminaler til porteføljen. Indtjeningen var positivt påvirket af resultatbidraget for hele året fra den fællesledede andel i Global Ports Investments PLC, Rusland, der blev tilkøbt i november 2012. Derudover blev driften påbegyndt i den fællesejede Brasil Terminal Portuario i Santos, Brasilien.

Det fortsat høje investeringsniveau omfatter udbygningen af den nye terminal Maasvlakte II i Holland. Der blev indgået aftaler om nye terminalprojekter i Izmir i Tyrkiet og Abidjan i Elfenbenskysten.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 923 mio. (USD 910 mio.), og pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 841 mio. (USD 1,3 mia.).

Maersk Drilling leverede et overskud på USD 528 mio. (USD 347 mio.), et historisk godt resultat positivt påvirket af fuld udnyttelse af alle rigge, en højere operationel driftstid samt højere dagrater. ROIC var 10,8% (8,8%).

Maersk Drilling indgik i 2013 flere nye større kontrakter og har nu indgået aftale for seks ud af otte nybygninger til levering i 2014-2016. Kontraktbeholdningen steg til USD 7,9 mia. (USD 7,0 mia.), og den etårige kontraktudfyldning udgjorde 94% (98%) ved udgangen af 2013. Den operationelle driftstid var i gennemsnit 97% (92%).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 775 mio. (USD 597 mio.), og pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 1,5 mia. (USD 555 mio.).

Maersk Supply Service leverede et overskud på USD 235 mio. (USD 132 mio.), og ROIC var 10,9% (6,1%), positivt påvirket af en højere udnyttelsesgrad og forbedrede driftsmarginer.

Kontraktdækningen for 2014 er 56% og 32% for 2015 eksklusive optioner.

Maersk Tankers fik et tab på USD 317 mio. (tab på USD 315 mio.), og ROIC var negativ med 10,4% (negativ med 8,2%). Resultatet var negativt påvirket af nedskrivninger og hensættelser til tabsgivende kontrakter på USD 297 mio. (USD 238 mio.) samt omstrukturingsomkostninger på USD 36 mio. (USD 2 mio.). Eksklusive engangsposter var resultatet et overskud på USD 8 mio. (tab på USD 80 mio.).

Maersk Tankers solgte i 2013 syv produkttankskibe, et VLCC-skib og 16 LPG-tankskibe. Derudover blev 11 charrede skibe leveret tilbage til ejerne. Maersk Tankers indgik i januar 2014 aftale om at sælge flåden på 15 VLCC-skibe til levering i 2014.

Damco fik et tab på USD 111 mio. (overskud på USD 55 mio.), og ROIC var negativ med 22,0% (positiv med 13,1%). Resultatet skyldtes primært betydelige omkostninger og hensættelser i forbindelse med omstrukturering.

Svitzer leverede et overskud på USD 156 mio. (USD 7 mio.), positivt påvirket af avancer fra salg, der blev delvist modsvaret af omkostninger i forbindelse med omstrukturering. I resultatet indgik endvidere nedskrivninger på USD 6 mio. (USD 109 mio.). ROIC var 10,8% (0,5%).

Dansk Supermarked Gruppen (DSG) leverede et overskud på DKK 1,8 mia. (DKK 1,3 mia.), hovedsagelig som følge af resultatforbedringer i hele Dansk Supermarked Gruppen samt stigende omsætning i Netto.

Der blev den 7. januar 2014 indgået en aftale om at sælge den bestemmende indflydelse i DSG, der er klassificeret som ophørte aktiviteter.

AKTIEKURS OG UDBYTTE

Aktiekursen på Maersk B-aktien steg med 38,1% til DKK 58.850 i løbet af 2013. Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte på DKK 1.400 pr. aktie a DKK 1.000, svarende til en udbytteprocent på 2,4% baseret på B-aktiens lukkekurs pr. 30. december 2013.

FONDSAKTIER

Bestyrelsen fremsætter forslag om udstedelse af fire fondsaktier pr. én A.P. Møller – Mærsk A/S aktie inden for hver aktieklasse. Dette vil forøge aktiekapitalen fra DKK 4.395,6 mio. til DKK 21.978,0 mio. Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført ved overførsel fra overført resultat.

KVARTALSTAL

Kvartalstal for Gruppen for 2010-2013 er tilgængelige på <http://investor.maersk.com/da/financials.cfm>

BÆREDYGTIGHED OG KØNSMÆSSIG

SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN

En uafhængigt verificeret rapport om bæredygtighed for 2013 er offentliggjort og giver detaljeret information om Gruppens resultater inden for bæredygtighed og ny bæredygtighedsstrategi. Rapporten fungerer som Gruppens fremskridtsrapport i henhold til FNs Global Compact og opfylder årsregnskabslovens krav om redegørelse for samfundsansvar og rapportering om den køns-mæssige sammensætning af ledelsen. Rapporten er tilgængelig på: www.maersk.com/Sustainability/Documents/Maersk_Sustainability_Report_2013.pdf



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



Maersk Line
Mærsk Mc-Kinney Møller
Aarhus, Danmark

Verdens største containerskib, Mærsk Mc-Kinney Møller på 18.000 TEU, anløb en række containerterminaler i APM Terminals' globale terminalnetværk på sin jomfrurejse, og det medførte individuelle produktivitetsrekorder i Rotterdam i Holland, Aarhus i Danmark, Göteborg i Sverige og Tanger i Marokko.



Forventninger til 2014

Gruppen forventer et resultat betydeligt over 2013-resultatet (USD 3,8 mia.) påvirket af salget af Dansk Supermarked Gruppen. Det underliggende resultat forventes at være på samme niveau som i 2013 (den fortsættende aktivitet med USD 3,6 mia.) eksklusive nedskrivninger og avancer fra salg.

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer, brutto, forventes at blive i niveauet USD 10 mia. (USD 6,3 mia.), mens pengestrøm fra driftsaktiviteter forventes at følge udviklingen i resultatet.

Maersk Line forventer et resultat på niveau med 2013 (USD 1,5 mia.). Maersk Line stræber efter at forbedre sin konkurrenceevne, selvom faldet i enhedsomkostninger vil blive mindre end i 2013. Den globale efterspørgsel på søfragt af containere forventes at stige med 4-5%, og Maersk Line stræber efter at vokse med markedet. Overskudskapacitet vil sandsynligvis presse fragtraterne.

Maersk Oil forventer et resultat, der er lavere end 2013 (USD 1,0 mia.) baseret på en oliepris på USD 104 pr. tønde.

Maersk Oil forventer en produktionsandel, som er større end 240.000 boepd. Produktionen vil være større i første og fjerde kvartal, mens planlagte nedlukninger vil resultere i en lavere produktion i andet og tredje kvartal. Stigningen i produktionsandelen fra 235.000 boepd i 2013 vil hovedsageligt komme fra Algeriet og Storbritannien.

Efterforskningsomkostninger forventes at blive på omkring USD 1,0 mia.

APM Terminals forventer et bedre resultat end i 2013 (USD 770 mio.) samt en vækst, der ligger over markedet, understøttet af forøget bidrag fra joint ventures og associerede virksomheder samtidig med forbedringer af produktiviteten i eksisterende faciliteter.

Maersk Drilling forventer et resultat, der er lavere end i 2013 (USD 528 mio.) på grund af planlagte værftsophold i 2014 samt betydelige omkostninger i forbindelse med uddannelse og indfasning af seks nye borerigge.

Services & Other Shipping forventer et bedre resultat end i 2013.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2014, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien.

Gruppens forventede resultat afhænger af en række faktorer. Baseret på det forventede indtjeningsniveau, og alt andet lige, er følsomhed for de fire vigtigste faktorer estimeret i nedenstående tabel.

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

Meddelelse fra Gruppens administrerende direktør

På trods af vanskelige markedsforhold på de globale shippingmarkeder **var 2013 et godt år** for Gruppen.

Det underliggende resultat steg fra USD 2,9 mia. i 2012 til USD 4,0 mia., og de fleste af Gruppens virksomheder forbedrede deres resultater takket være et stærkt fokus på effektivitet, markedsmuligheder og kunderelationer.

Vi forbedrede balancen og styrkede konkurrenceevnen, så seks af otte kernevirksomheder nu er placeret i øverste kvartil inden for deres branche.

Resultaterne er skabt i kraft af kvalitet og hårdt arbejde fra vores medarbejdere. Jeg vil gerne takke ledelsesteamet og medarbejderne i alle Gruppens virksomheder verden over for deres engagerede indsats, den betydelige fremgang og de opnåede resultater.

FREM GANG I GRUPPEN

Indtjeningsstigningen i 2013 skyldes hovedsagelig en fortsat fremgang i Maersk Line, der styrkede sin ledende position i containershipping målt på lønsomhed, markedsandel og indsats på miljøområdet. Resultatet blev opnået gennem forbedret kundeservice, omkostningsstyring og optimering af rutenettet.

Den forbedrede konkurrenceevne betyder, at vi også fremover er i stand til at håndtere udfordringerne i en volatil shippingbranche. Den planlagte operationelle alliance på øst-vest ruterne, P3, er endnu et skridt mod lavere omkostninger.

Som forventet var Maersk Oils underliggende resultat lavere end sidste år som følge af et fald i produktionen og lavere oliepriser. Imidlertid stabiliserede produktionen sig som forventet i årets løb, og vi forventer nogen vækst i 2014.

APM Terminals og Maersk Drilling opnåede en forbedret indtjening i henhold til deres strategi. Alle øvrige virksomheder havde også god fremgang med undtagelse af Damco, hvor den globale organisation er under omstrukturering og nye systemer er ved at blive indført.

INVESTERING I FORTSAT EKSPANSION

Der blev investeret mere end USD 7 mia. i 2013 for at styrke Gruppen til fremtiden, og de fleste af investeringerne blev allokeret til de fire store kerneforretninger i overensstemmelse med strategien. Vi investerede, hvor det var hensigtsmæssigt og fortrinsvis i vækstmarkeder.

I Latinamerika åbnede APM Terminals Santos terminalen, Brasiliens største containerterminal, og både helt nye projekter og udvidelser er i gang i Mexico, Costa Rica og Peru.

Gruppen foretog en vigtig investering i Rusland i 2013 med købet af National Container Company gennem vores andel i Global Ports; dermed blev Global Ports den største containerterminaloperatør i Østeuropa.

Ud over havneudvidelserne øgede Maersk Drilling, Maersk Supply Service og Svitser indsatsen i Vestafrika, og Maersk Oil fortsætter efterforskningen i Angola.

Fremadrettet ser vi muligheder for vækst i flere af Gruppens mindre, men også i nogle tilfælde markedsledende virksomheder på verdensplan, og med det for øje har vi udvidet Gruppen med en femte kerneforretning – Services & Other Shipping – hvor indtjeningsmålet er USD 500 mio. i 2016.

Det er af allerstørste vigtighed, at vi til enhver tid holder skarpt fokus på medarbejdernes sikkerhed. I 2013 mistede fire medarbejdere livet under udførelse af deres arbejde i henholdsvis Vietnam, Peru og Malaysia i APM Terminals og på en Maersk Drilling rig ud for Camerouns kyst.

Det tragiske tab af menneskeliv er uacceptabelt og står i skarp modsætning til Gruppens værdier. Vi har fokus på at skabe et arbejdsmiljø, hvor sikkerhed ligger dybt forankret i vores adfærd, præstations- og virksomhedskultur, og vi fortsætter bestræbelserne på at undgå ulykker.

LØNSOM DRIFT I FREMTIDEN

Gruppens 2013 prioritet – Projekt FIT – indgik som et vigtigt element for at forbedre afkast og frigøre midler til fremtidig lønsom vækst. I årets løb realiserede Gruppen USD 4,7 mia. gennem salg af aktiver, nedbringelse af leasingforpligtelser og forbedringer i driftskapitalen. Det betød, at vi kunne investere i seks nye produkttank-skibe og en borerig ud over de planlagte kapitalinvesteringer i 2013.

Salget af aktiemajoriteten i Dansk Supermarked Gruppen i begyndelsen af 2014 var et andet vigtigt skridt i forbindelse med frasalg af aktiver, der ikke er kerneforretninger.

VIRKSOMHEDER I VERDENSKLASSE

I 2014 vil vi fortsat fokusere stærkt på at servicere kunder og partnere, vi vil styrke konkurrenceevnen i alle vores virksomheder og derudover levere tilfredsstillende finansielle resultater.

Indsatsen for at opnå fremtidig vækst vil stille krav til hele organisationen, eftersom Gruppens kerneforretninger står over for en betydelig ekspansion.

Maersk Drilling får således leveret seks nye store bore-rigge, hvilket medfører øgede investeringer i ansættelse af mandskab, uddannelse og opstartsaktiviteter.

Maersk Line øger flåden med ni Triple-E skibe, APM Terminals indvier Maasvlakte II terminalen i Holland, og Maersk Oil starter produktion på to nye felter i Storbritannien og USA.

“Opfyldelse af indtjeningsmål og overholdelse af forpligtelser” er Gruppens første prioritet i 2014.

Med vores anden prioritet “Stay FIT” vil vi fortsat fokusere på at forbedre Gruppens balance for at sikre fortsat vækst og optimere anvendelsen af aktionærernes midler.

Den tredje prioritet “Udvikle innovative kundeløsninger” handler også om at forberede sig til fremtiden. Vi skal sikre, at vi fortsat er i tæt kontakt med vores kunder og partnere og udnytter mulighederne for at skabe løsnin-ger, der er til gavn for begge parter, ved at bruge vores kompetencer, kendskab til markedet og tekniske viden.

I en verden i hastig økonomisk og markeds-mæssig udvikling fokuserer Gruppen fortsat meget på virksomhedens værdier, som i over hundrede år har været grundlig-gende for vores måde at drive forretning på. Også i fremtiden vil vi udvikle os på en bæredygtig måde.

Vores forpligtelse over for “rettidig omhu” og “vore med-arbejdere” minder os dagligt om vigtigheden af at sørge for alle medarbejderes sikkerhed.

Vores indsats i 2013 har medvirket til at styrke grund-laget for en solid og lønsom ekspansion i de kommende år. Vi har en professionel organisation, gode markeds-positioner og en stærk balance, og der venter en spæn-dende fremtid for Gruppen.



Nils Smedegaard Andersen

Gruppens strategi

Gruppen har fulgt sin strategi om at udvikle virksomheder i verdensklasse og samtidig opnå et godt samlet afkast af den investerede kapital. Gruppens portefølje vil fortsat blive mere fokuseret med salg af visse aktiver og virksomheder, der ikke er indenfor Gruppens kerneaktiviteter. Gruppen vil udvikle kernevirksomheder og forbedre effektiviteten af den investerede kapital på tværs af Gruppen.

En disciplineret tilgang til anlægsinvesteringer samt salg har medført, at Gruppen er velkapitaliseret.

Gruppens finansiering er fra flere kilder, og den tildelte kreditvurdering i september 2013 har yderligere styrket den finansielle fleksibilitet.

Vi ønsker at fastholde en kapitalstruktur, der passer til en stærk "investment-grade" kreditvurdering i hele konjunkturforløbet, og støt øge det nominelle udbytte baseret på en underliggende indtjeningsvækst. Gruppen vil vurdere sin kapitalstruktur i perioder med overskydende kapital.

VORES STRATEGI

Vi vil fortsætte med at opbygge et førsteklasses konglomerat gennem aktiv portefølje- og resultatstyring, disciplineret kapitalallokering og med en klar finansiell strategi.

Vores globale netværk, dygtige medarbejdere og finansielle fleksibilitet bidrager til at skabe velstand for kunder og lande, så de kan udnytte deres økonomiske potentiale.

Den nuværende stærke position i vækstmarkeder vil forblive et fokusområde, da Gruppen er i en god position til at bidrage til udviklingen i vækstlande og kapitalisere på væksten.

Det er Gruppens finansielle ambition at udvikle sine kerneforretninger og opnå et afkast af den investerede kapital på over 10% gennem konjunkturforløb.

Vores succesfaktorer

Som gruppe er vores forretningssucces baseret på en række styrker: vores størrelse og globale spændvidde, vores finansielle fleksibilitet, vores dygtige medarbejdere, vores traditionsbundne værdier, vores fokus på sikkerhed og bæredygtighed samt vores initiativer inden for innovation. Samlet udgør disse styrker en enestående platform for fortsat lønsom vækst.

Vores værdier

Vi er stolte af vores arv, og vores virksomhedsværdier er yderst vigtige for os. Vores værdier er tæt forbundne med den stiftende familie og har hjulpet os med at vinde og bevare vore kunders, forretningspartners og medarbejders tillid og goodwill over hele verden.

Vores værdier er grundlaget for, hvordan vore medarbejdere optræder, træffer beslutninger og samarbejder med andre – uanset om de arbejder i Danmark eller globalt. Værdierne giver vores globale arbejdsstyrke et fælles fundament og sikrer, at vi fortsat over for vore kunder yder en forpligtende og engageret service af meget høj kaliber.

En globalt ensartet forståelse af vore værdier er central for deres effektive efterlevelse. Derfor opererer vi med dem på engelsk.

Gruppens værdier:

Constant Care	Take care of today, actively prepare for tomorrow.
Humbleness	Listen, learn, share, and give space to others.
Uprightness	Our word is our bond.
Our Employees	The right environment for the right people.
Our Name	The sum of our values: passionately striving higher.

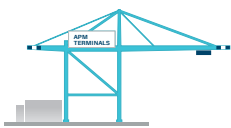
GRUPPENS STRATEGIPROCES

Gruppens årlige reviewproces af strategien og allokering af kapital er en fuldt integreret proces. Strategier, herunder detaljerede investeringsplaner for de kommende år, udarbejdes for hver enkelt kerneforretning. De samlede investeringskrav på tværs af virksomheder prioriteres med henblik på optimering af Gruppens portefølje og i overensstemmelse med den finansielle politik. Vurderingsparametre omfatter, hvor attraktiv industrien er, prognoser for det finansielle afkast, den forretningsmæssige eksekvering samt de overordnede strategiske planer. Den deraf følgende plan udgør investeringsrammen for hver enkelt forretningsenhed. Porteføljusteringer indgår i planen.

Gruppens integrerede reviewproces af strategien, fastlæggelse af aktiviteter for porteføljen samt prioritering af kapitalen indledes i starten af året. Ved bestyrelsens årlige strategikonference drøftes de forslag, som er fremlagt af direktionen, og der træffes beslutning om strategien.

Den af bestyrelsen godkendte opdaterede strategi bliver herefter offentliggjort i Gruppens halvårsrapport, og den er herefter at finde på

<http://investor.maersk.com/financials.cfm>

Kerneforretninger				
Maersk Line  Selvfinansieret EBIT margin 5% point over sammenlignelige i markedet Vokser med markedet 2014	Maersk Oil  400.000 boepd ROIC på mindst 10% under opbygning 2020	APM Terminals  USD 1 mia. NOPAT Førende på det globale marked 2016	Maersk Drilling  USD 1 mia. NOPAT Betydelig position inden for segmenterne ultra-harsh og ultra dybtvand 2018	Services & Other Shipping  USD 0,5 mia. NOPAT Selvfinansieret 2016
Investeringer				
Danske Bank	Maersk Container Industry	Höegh Autoliners	Andre	

Gennemførelse af Gruppens strategi 2013

RESULTATSTYRING

Gruppen har fokus på resultatstyring, både mod de specifikke langsigtede mål, der er opstillet for hver enkelt forretningsenhed, som for de løbende driftsmæssige resultater målt på en række nøgletal. Finansielle mål opstilles både i absolutte tal og i forhold til industrien. Specifikt for afkast af den investerede kapital har alle kerneforretninger som mål at være i den øverste kvartil inden for deres industri, hvilket de fleste opnåede i 2013.

KAPITALALLOKERING OG VÆKST

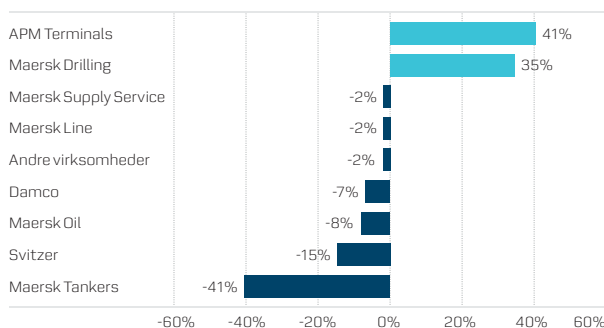
Gruppen har en ambition om, at den investerede kapital skal vokse med omkring 30% fra USD 53 mia. i andet kvartal 2012 til USD 65-70 mia. ved udgangen af 2017 reguleret for salget i 2014 af Dansk Supermarked Gruppen. Stigningen skal først og fremmest ske via planlagte investeringer.

I dag er 76% af Gruppens investerede kapital allokeret til Maersk Line, Maersk Oil, APM Terminals og Maersk Drilling, hvilket er over målet for 2017 på 75%.

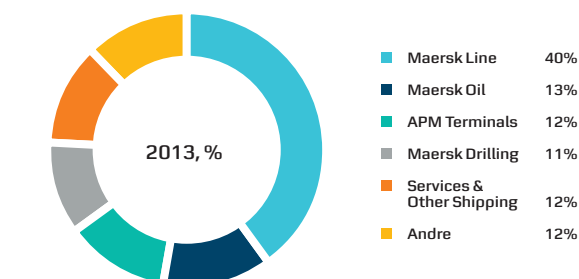
I overensstemmelse med investeringsstrategien, som er rettet mod mere lønsomme og mindre volatile forretningsområder, forventes for Maersk Lines andel af Gruppens investerede kapital et fald fra 40% i dag til et niveau på 25-30%, mens Maersk Oils, APM Terminals' og Maersk Drillings samlede andel af den investerede kapital vil opleve en stigning fra 36% til et niveau på 45-50% over de kommende 4-5 år.

APM Terminals og Maersk Drilling har haft den største forholdsmæssige stigning i investeret kapital siden andet kvartal 2012 som følge af opkøb og investeringer i terminaler og rigge. Maersk Oil har brugt mere end USD 1 mia. pr. år på efterforskning, men denne investering i at finde og udvikle fremtidige produktionskilder er ikke kapitaliseret. Maersk Tankers har foretaget frasalgs, der har reduceret den investerede kapital betydeligt.

Udvikling i investeret kapital 2. kvartal 2012 – 4. kvartal 2013



Investeret kapital



PORTEFØLJESTYRING

Optimeringen af porteføljen vil fortsætte i de kommende år for at styrke Gruppens strategiske fokus på de otte kerneforretninger. For at sikre den mest optimale forretningsportefølje vurderer Gruppen løbende sammensætningen af sine aktiver. I forbindelse med optimeringen deltager Gruppen i køb og salg af virksomheder samt individuelle aktiver og overvejer såvel strategiske som opportunistiske muligheder. Gruppen vil fortsat have fokus på at udvikle sin stærke position på vækstmarkeder og

afhænde virksomheder, der ikke understøtter den fremtidige strategi, og hvor Gruppen ikke ser en rimelig ud-sigt til et acceptabelt afkast.

Gruppen foretog ikke køb af virksomheder eller aktiviteter af væsentlig betydning i 2013. Fokus var primært på at gennemføre planerne for organisk vækst for de fem centrale strategisøjler.

Gennemførelse af Gruppens strategi 2013

Strategisk prioritet	Mål/politikker	Fremskridt i 2013
Resultatstyring	- At udvikle virksomheder i verdensklasse og med ROIC over 10% i hele konjunkturforløbet - En placering i øverste kvartil i industrien	- For fem ud af otte kernevirksomheder var ROIC over 10% - Maersk Line er nu førende i branchen - Seks ud af otte kernevirksomheder er i øverste kvartil inden for deres industri
Kapitalallokering og vækst	Porteføljestrategi frem til 2017 med udgangspunkt i andet kvartal 2012: 75% af Gruppens investerede kapital skal være investeret i Maersk Line, Maersk Oil, APM Terminals og Maersk Drilling - Den samlede investerede kapital skal vokse med ca. 30%	76% af Gruppens investerede kapital er allokeret til Maersk Line, Maersk Oil, APM Terminals og Maersk Drilling (71% i andet kvartal 2012) - Den investerede kapital er steget med 3,7% siden andet kvartal 2012 78% af alle udestående kapitalforpligtelser er dedikeret til vækst i Maersk Oil, APM Terminals og Maersk Drilling
Porteføljestyling	- Aktiv forvaltning af porteføljen af virksomheder med fokus på de mest lønsomme og mindst volatile forretningsområder - Opbygning af en afbalanceret portefølje på flere forretningsområder - Fokuseret kapitalallokering	- Salg med en frigjort pengestrøm på USD 1,4 mia., primært vedrørende: - salg af en aktiepost på 31,3% i DFDS A/S - afhændelse af Handy Gas og VLGC segmenterne - Etablering af "Services & Other Shipping" som en kerneforretning med selvfinansieret vækst mod et resultat (NOPAT) på USD 500 mio.
Finansiering	- Sikre langsigtede tilsagn - Opnå finansiering fra forskellige kilder - Tilstrækkelig likviditetsreserve til enhver tid	- Gruppen rejste næsten USD 3 mia. i ny finansiering i 2013 - Tildelt kreditvurdering på BBB+/Baa1, (stabil) af S&P/Moody's - Øget likviditetsreserve med USD 1,7 mia. til USD 14,8 mia.
Stigende værdi og udbytte til aktionærer	Gruppens mål er at øge det nominelle udbytte pr. aktie over tid, understøttet af en underliggende indtjeningsvækst	- Udbetalt udbytte pr. aktie for 2013 steg med 17% i forhold til 2012, understøttet af en underliggende indtjeningsvækst på 35% - En stigning i aktiekursen på 38% i 2013

Som led i Gruppens prioritet om optimering af balancen med henblik på fremtidig vækst blev et antal aktiver og aktiviteter solgt i 2013. Den frigivne pengestrøm udgjorde i alt USD 1,4 mia. og vedrørte primært:

- Salg af andelen på 31,3% i DFDS A/S med et provenu på USD 291 mio.
- Afhændelse af Handygas og VLGC segmenterne med et provenu på USD 722 mio.

Tillige blev nutidsværdien af leasingforpligtelser for chartrede skibe nedbragt med USD 1,6 mia.

Siden 2009 har pengestrøm fra salg, inklusive ophørte aktiviteter, udgjort USD 7,9 mia. med salgsavancer på USD 2,5 mia. før skat.

I starten af 2014 indgik Gruppen aftale om at sælge sin andel på 68% i Dansk Supermarked Gruppen (DSG). Handlen består af to trin: 1) A.P. Møller - Mærsk sælger 49% i 2014 og bevarer en ejerandel på 19% i DSG og 2) i 2019 har køberen en købsoption, og A.P. Møller - Mærsk har en salgsoption på den resterende andel på 19% i DSG, som på nuværende tidspunkt er vurderet til DKK 5 mia. Værdien af andelen på 49% er DKK 25 mia., hvoraf DKK 8 mia. allerede er deponeret hos A.P. Møller - Mærsk. De resterende DKK 17 mia. betales, når handlen gennemføres, hvilket forventes at ske i første halvår af 2014.

Derudover har Maersk Tankers, som en del af sin strategi om at fokusere på transport af raffinerede olieprodukter, indgået en aftale om at sælge sin flåde på 15 VLCCs. Levering forventes afsluttet i løbet af 2014 i henhold til skibenes kontraktudløb. Samlet provenu fra salget er ca. USD 980 mio.

GRUPPENS PRIORITERINGER I 2014

Gruppen vil fortsat investere i virksomhedens vækst i 2014, og det forbliver dermed vigtigt at forbedre afkastet og gennemføre projekter med succes for at realisere Gruppens potentiale.

Prioriteterne fra 2013 om at optimere Gruppens balance med henblik på vækst (Project FIT) samt at levere på vores forpligtelser vil således fortsætte i 2014. Gruppen introducerer også en tredje prioritet med eksternt fokus, der afspejler ambitionen om at forberede sig til fremtiden ved at udvikle innovative løsninger for kunderne. Disse løsninger vil medvirke til at identificere de næste skridt efter opfyldelse af Gruppens mellemlange mål.

Opfyldelse af forpligtelser

Gruppen har betydelige investeringsplaner og klare strategiske mål for 2014. Opfyldelse af forpligtelser skal sikre, at Gruppen bevarer sit omdømme som en virksomhed, der leverer som aftalt. Hver enkelt forretningsenhed har defineret sine primære forpligtelser for 2014.

Stay FIT

Som en aktivtunge Gruppe, er Project FIT vigtig for at sikre, at Gruppen til stadighed er fokuseret på at optimere balancen og øge afkastet. Målene for Project FIT blev overgået med mere end USD 4 mia. i 2013, ved salg og en forbedret driftskapital. Gruppen vil fortsætte dette arbejde og bygge videre på disse resultater i 2014.

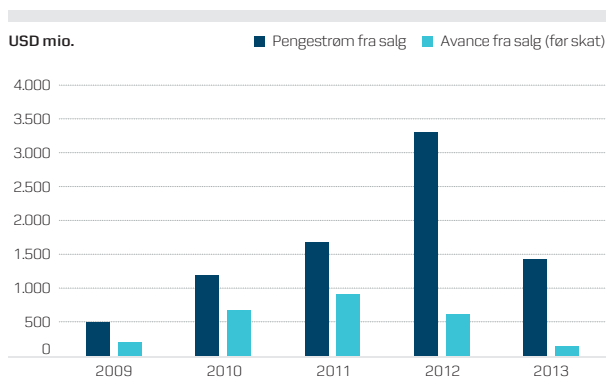
Udvikling af innovative kundeløsninger

Gruppen vil fortsat optimere sine resultater samt forberede sig til fremtiden. Med den tredje prioritet vil Gruppen fremme produkter og tjenesteydelser, som vil øge konkurrenceevnen, differentiere Gruppen over for sine kunder samt gøre det muligt at ekspandere ud over de nuværende strategiske mål. På tværs i Gruppen er der i dag arbejdsgrupper, der udvikler innovative løsninger til kunderne.

KAPITALSTRUKTUR

Gruppen er eksponeret af aktivtunge industrier med væsentlige konjunkturmæssige udsving. Ved opstilling af målene for kapitalstrukturen blev soliditetsniveauet i alle finansielle aspekter taget i betragtning.

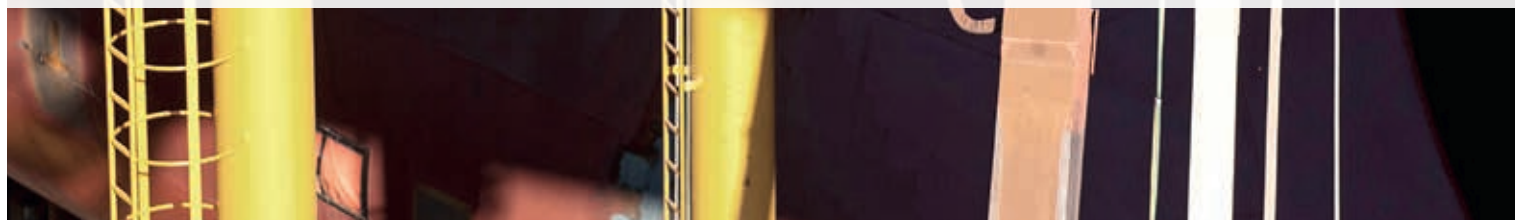
Pengestrøm og avance fra salg





Maersk Line
DSME skibsværft
Okpo, Sydkorea

“Vugge til vugge-passet” vil gøre det muligt at genbruge 95% af skibets hovedkomponenter i et langt større og bedre omfang end i dag.



Stærkt investment-grade selskab

Moody's Investors Service og Standard & Poor's gav i september 2013 deres første kreditvurdering af A.P. Møller - Mærsk A/S og tildelte Gruppen en langsigtet kreditvurdering på henholdsvis Baa1 og BBB+, begge med "stabile" udsigter.

En kreditvurdering er endnu et skridt i Gruppens finansieringsstrategi. A.P. Møller - Mærsk A/S udstedte den første obligation i 2009 og var den største ikke-kreditvurderede udsteder i Europa med udestående obligationer til en værdi svarende til ca. USD 5 mia. før tildelingen af kreditvurderingerne. De nye kreditvurderinger giver Gruppen større adgang til investorer, især på det amerikanske obligationsmarked, og forventes at nedbringe fremtidige finansieringsomkostninger.

Det er Gruppens målsætning at bevare en konservativ kapitalstruktur set over konjunkturforløb for at sikre en fortsat kreditværdighed, og Gruppen har defineret finansielle retningslinjer i overensstemmelse med en stærk investment-grade vurdering:

- Egenkapital/Samlede aktiver $\geq 40\%$
- Egenkapital/Justerede samlede aktiver¹ $\geq 30\%$
- Justerede "Funds From Operations"/Justeret nettogæld¹ $\geq 30\%$
- Justerede renteafdækningsforhold¹ $\geq 4x$

¹ Justeret for operationelle leasingforpligtelser

Pr. 31. december 2013 ligger Gruppen komfortabelt inden for de finansielle retningslinjer.

Det er Gruppens ambition fortsat at være et stærkt investment-grade selskab med det nuværende kreditvurderingsniveau.

Finansiering

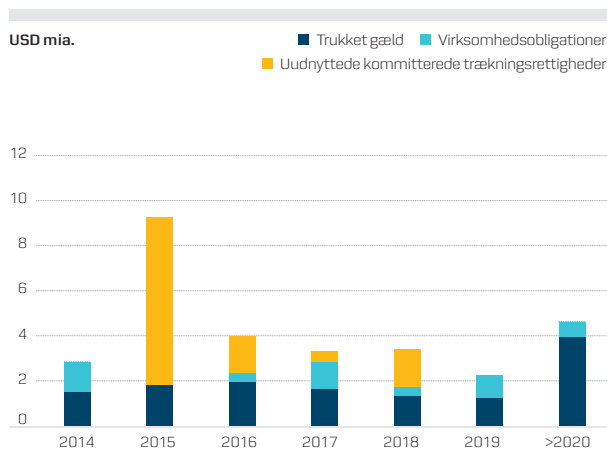
Hovedelementerne i Gruppens finansieringsstrategi, der skal understøtte væksten og sikre en sund likviditetsprofil, er:

- Sikring af langsigtede tilsagn til understøttelse af forretningsstrategien
- Finansiering fra flere forskellige kilder for at sikre adgang til finansiering i volatile tider
- En tilstrækkelig likviditetsreserve for til enhver tid at have finansiell fleksibilitet.

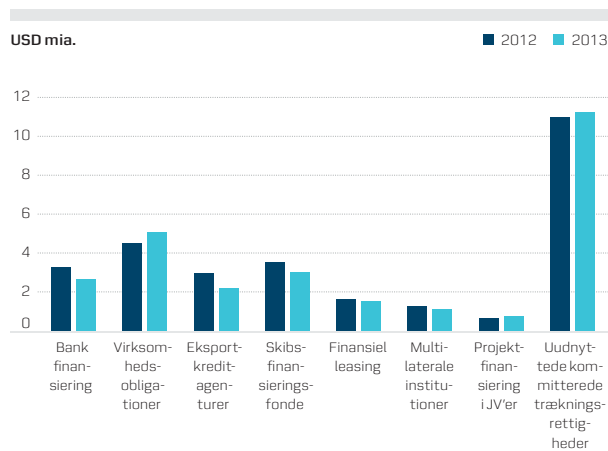
Gruppens rentebærende bruttogæld udgjorde i alt USD 15,7 mia. (USD 18,2 mia.) pr. 31. december 2013, og den rentebærende nettogæld udgjorde USD 11,6 mia. (USD 14,5 mia.). Den rentebærende nettogæld faldt med USD 2,8 mia. i 2013 som følge af en stærk udvikling i pengestrømmen fra driftsaktiviteter og salg. Gruppens gælds-gearing (nettogæld/EBITDA) ligger fortsat inden for det historiske interval (0,5 – 2,0).

Den gennemsnitlige finansieringsomkostning var 4,0% (4,6%), og den gennemsnitlige restløbetid for udestående lån var ca. fem år (ca. fem år) pr. 31. december 2013. Afdrag i de kommende fem år forventes at udgøre ca. USD 2,3 mia. pr. år (USD 2,6 mia.).

Afdragsprofil på lånefaciliteter



Eksisterende lånefaciliteter pr. 31. december



Gruppen rejste USD 2,9 mia. i ny finansiering i 2013 (inklusive ny finansiering og refinansiering af eksisterende uudnyttede kommitterede trækningsfaciliteter) for at understøtte investeringer på netto USD 4,9 mia. (USD 5,8 mia.), afdrag på gældsporteføljen på USD 2,5 mia. (USD 2,6 mia.) og nettotilbagebetaling af trækningsfaciliteter på USD 60 mio. (USD 2,0 mia.).

Gruppen vil fortsat optimere sin finansieringsposition og specifikt se på mulighederne for at tilbagebetale relativt dyre lån før tid i kraft af Gruppens stærke likviditetsposition og forbedret adgang til lånekapitalmarkederne som følge af kreditvurderingerne.

Likviditetsreserve

Likviditetsreserven bestående af likvide beholdninger og værdipapirer på USD 3,6 mia. (USD 2,2 mia.) og kommitterede trækningsrettigheder på USD 11,2 mia. (USD 11,0 mia.) udgjorde i alt USD 14,8 mia. (USD 13,1 mia.) pr. 31. december 2013. Gruppens større likviditetsreserve skyldtes hovedsagelig den stærke pengestrøm fra driftsaktiviteter på USD 8,9 mia. (USD 7,0 mia.), der blev genereret i 2013, og som delvist blev påvirket af gennemførelsen af projektet til forbedring af arbejdskapitalen. Årets udbyttebetaling var USD 1,1 mia. (USD 945 mio.).

I 2013 indgik Gruppen aftale om nye kommitterede trækningsrettigheder på USD 450 mio. og forlængede kommitterede trækningsrettigheder, der udløber i 2014, på USD 1,2 mia. Gruppen forventes i 2014 at refinansiere en syndikeret, kommitteret trækningsfacilitet på USD 6,75 mia., der udløber i september 2015.

Hertil kommer, at Gruppen havde finansieringsforpligtelser i forbindelse med nybygningsprogrammet på USD 2,5 mia. pr. 31. december 2013 samt en række overtræksfaciliteter tilknyttet Gruppens daglige likviditetsstyring.

Gruppens målsætning er at fastholde en konservativ finansieringsprofil over konjunkturforløb. Som følge af udsving i betalingsprofilen på investeringer samt eventuelle udsving i Gruppens pengestrømme må der forventes udsving i den finansielle profil. Baseret på størrelsen af de kommitterede lånefaciliteter, inklusive lån til finansiering af specifikke aktiver, løbetiden på lånefaciliteterne samt kapitalforpligtelser, anses Gruppens finansierings- og likviditetsberedskab for at være tilfredsstillende.

Udbyttebetaling

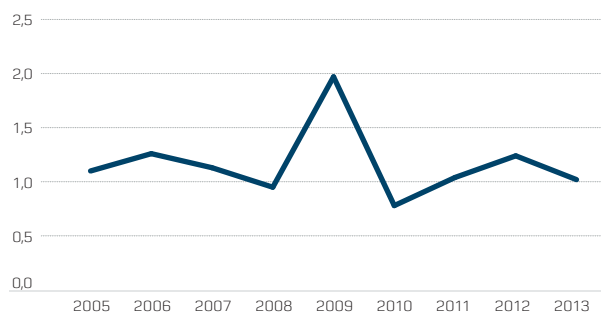
Betaling af udbytte er Gruppens primære udlodning af kapital til aktionærerne. Det nominelle udbytte er steget støt over de seneste 10 år. Gruppen vil til stadighed øge det nominelle udbytte, så længe dette understøttes af en underliggende indtjeningsvækst.

Overskydende kapital

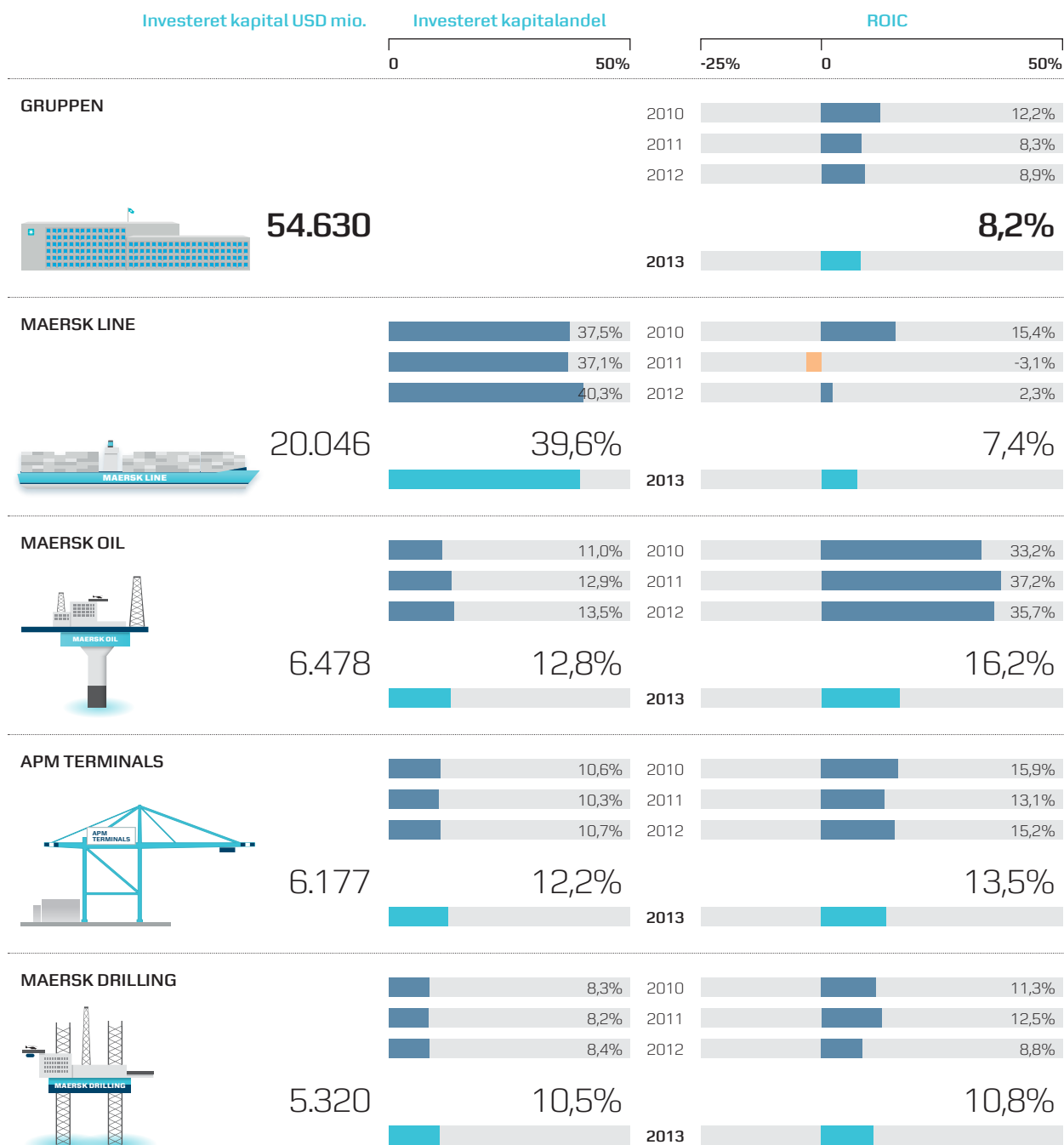
Gruppen kan have en stærkere finansiell position end nødvendigt for at finansiere den strategiske udvikling og fastholde finansiell fleksibilitet i en længere periode. I disse perioder vil Gruppen vurdere behovet for kapital og vil overveje, hvorledes den overskydende kapital kan håndteres.

Rentebærende nettogæld/EBITDA

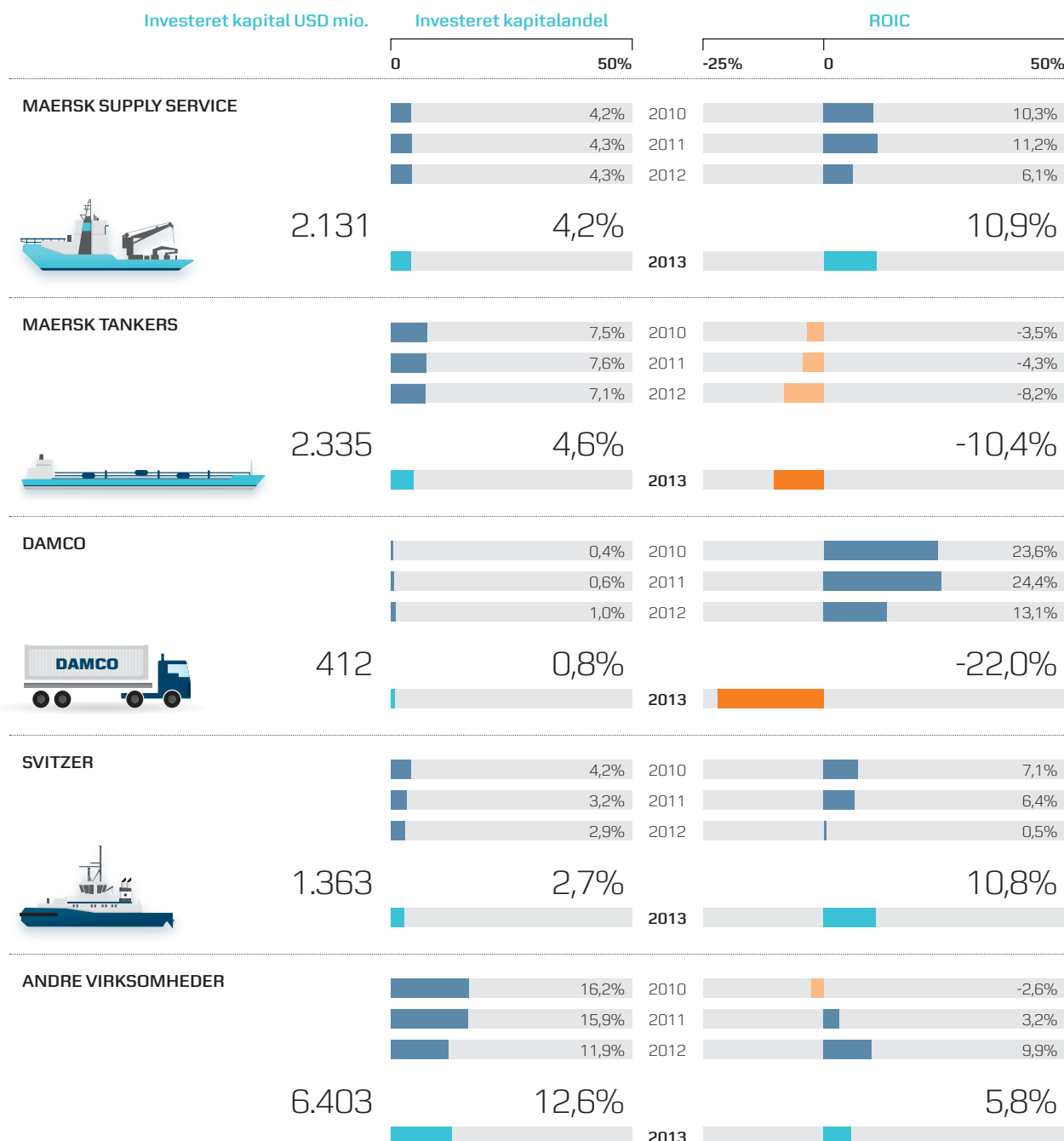
USD mia.



Investeret kapital og ROIC



Gruppens investerede kapital var på USD 55 mia. ved udgangen af 2013, og afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) udgjorde 8,2%. Det er Gruppens ambition at opnå en ROIC over 10% gennem konjunkturforløb.





APM Terminals
Tanger
Marokko

Terminalen betjener markedet i det vestlige middelhav, har høj produktivitet og giver ideel adgang til de regionale markeder.



Segmentoversigt

	DKK mio.		USD mio.	
	2013	2012	2013	2012
Omsætning				
Maersk Line	147.184	157.119	26.196	27.117
Maersk Oil	51.364	58.833	9.142	10.154
APM Terminals	24.341	24.370	4.332	4.206
Maersk Drilling	11.077	9.749	1.972	1.683
Maersk Supply Service	5.222	5.080	930	877
Maersk Tankers	9.132	11.454	1.625	1.977
Damco	18.049	18.709	3.212	3.229
Svitzer	4.671	4.754	831	820
Rapporteringspligtige segmenter i alt	271.040	290.068	48.240	50.063
Andre virksomheder	7.407	13.099	1.318	2.261
Ikke allokerede aktiviteter (Maersk Oil Trading)	2.476	4.717	441	814
Elimineringer	-14.687	-21.131	-2.613	-3.647
I alt	266.236	286.753	47.386	49.491
Periodens resultat				
Maersk Line	8.483	2.671	1.510	461
Maersk Oil	5.875	14.164	1.046	2.444
APM Terminals	4.327	4.065	770	701
Maersk Drilling	2.965	2.012	528	347
Maersk Supply Service	1.323	765	235	132
Maersk Tankers	-1.781	-1.825	-317	-315
Damco	-626	320	-111	55
Svitzer	878	43	156	7
Rapporteringspligtige segmenter i alt	21.444	22.215	3.817	3.832
Andre virksomheder	1.980	3.728	352	643
Ikke allokerede aktiviteter	-4.343	-4.204	-773	-726
Elimineringer	-74	9	-13	4
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	2.216	1.649	394	285
I alt	21.223	23.397	3.777	4.038

Maersk Line



Hovedsæde	København
Medarbejdere	32.900
Lande	Global
Flåde	584
Adm. direktør	Søren Skou

Maersk Line forbedrede resultatet for 2013 med USD 1,0 mia. og leverede et resultat på USD 1,5 mia. (USD 461 m) på trods af en stadig større ubalance i udviklingen i udbud og efterspørgsel, der resulterede i lavere fragtrater. Det bedre resultat skyldtes lavere enhedsomkostninger som følge af konstant fokus på driftsomkostningsbesparelser primært gennem effektivisering i rutenetværket, aktive kapacitetstilpasninger og forbedret udnyttelsesgrad af skibe, også understøttet af en lavere brændstofpris.

- Overskud på USD 1,5 mia. (USD 461 mio.)
- ROIC var 7,4% (2,3%)
- Den gennemsnitlige fragtrate faldt med 7,2% til 2.674 USD/FFE (2.881 USD/FFE)
- Enhedsomkostninger faldt med 10,6% til 2.731 USD/FFE (3.054 USD/FFE)
- Containermængderne steg med 4,1% til 8,8 mio. FFE (8,5 mio. FFE)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 3,7 mia. (USD 1,8 mia.)
- Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 1,6 mia. (USD 3,6 mia.).

FINANSIELLE RESULTATER

Maersk Line fulgte sin strategi om at vokse i takt med markedet, og til trods for 7,2% lavere gennemsnitlige fragtrater forbedrede Maersk Line sit resultat til USD 1,5 mia. i forhold til USD 461 mio. i 2012. Forbedringen skyldtes besparelser på driftsomkostninger, hovedsagelig på grund af optimering af rutenetværket og bedre udnyttelsesgrad. Resultatet forbedrede afkastet af den investerede kapital (ROIC) fra 2,3% i 2012 til 7,4% i 2013, men stadig lavere end kapitalomkostningerne.

Omsætningen faldt med 3,4% til USD 26,2 mia., negativt påvirket af et fald på 7,2% i den gennemsnitlige fragtrate til 2.674 USD/FFE, og delvist udlignet af en stigning i mængder på 4,1% til 8,8 mio. FFE. For at minimere påvirkningen af de lave og volatile fragtrater fortsatte

Maersk Line med at absorbere kapacitet gennem en aktiv kapacitetstilpasning over hele året i form af oplægning, slow steaming og aflyste sejlads.

Maersk Line	USD mio.	
Hovedtal	2013	2012
Omsætning	26.196	27.117
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	3.313	2.179
Af- og nedskrivninger	1.780	1.678
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	38	23
Andel af resultat i associerede virksomheder	-	1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.571	525
Skat	61	64
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	1.510	461
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	3.732	1.793
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.607	-3.550
Investeret kapital	20.046	20.648
ROIC	7,4%	2,3%
Transporterede mængder (FFE i mio.)	8,8	8,5
Gennemsnitlig rate (USD pr. FFE)	2.674	2.881
Enhedsomkostning (USD pr. FFE inkl. VSA indtægt)	2.731	3.054
Gennemsnitlig pris på brændstof (USD pr. ton)	595	661

Maersk Line kapacitet og kapacitetsmarkedsandele

MAERSK LINE UDNYTTELSE AF KAPACITET (TEU)

Øst-Vest

42%



Nord-Syd

50%



Intra

8%



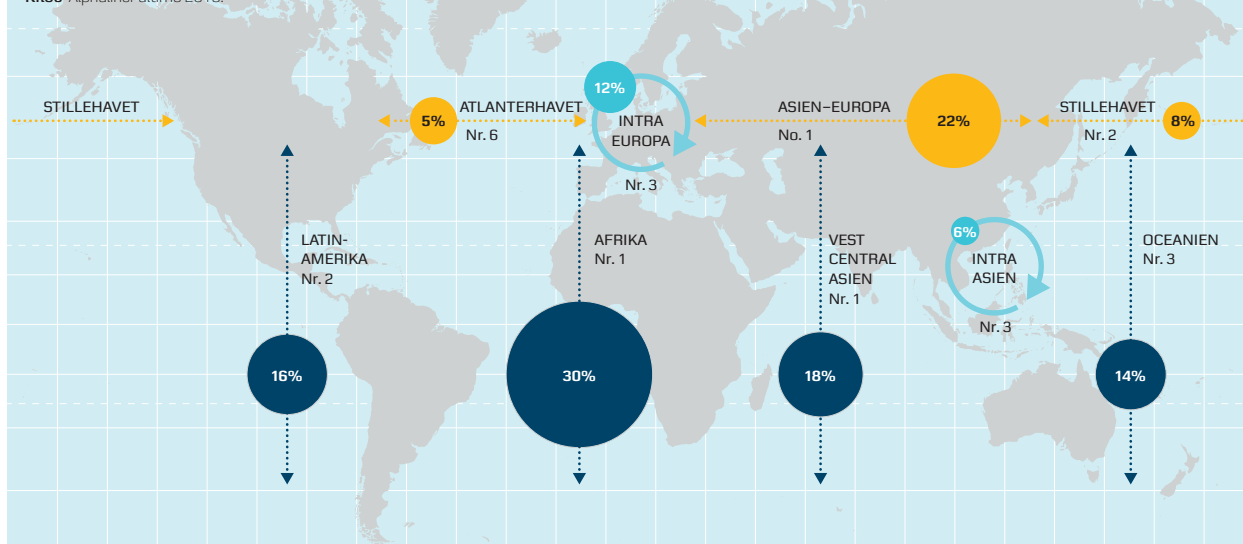
Kapacitetsmarkedsandelene illustrerer størrelsen på Maersk Lines udnyttelse af kapaciteten i et marked.

○ Kapacitetsmarkedsandele

Nr. Markedsposition

Vest Central Asien er defineret som import og eksport til og fra Mellemøsten og Indien.

Kilde: Alphaliner ultimo 2013.

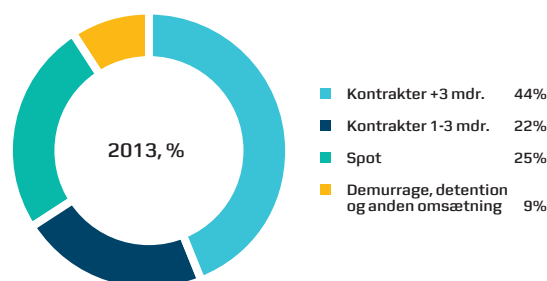


Indregnet fragtom sætning var USD 23,7 mia. (USD 24,5 mia.), og anden omsætning var USD 2,5 mia. (USD 2,6 mia.).

Maersk Line fastholdt i overensstemmelse med sin strategi sin markedsandel for hele året med en vækst i containermængder på 4,1% i forhold til 2012. På de vigtige

Asien-Europa ruter steg mængderne med 4% for de vestgående ruter, og mængderne på de østgående ruter steg med 3%, en samlet stigning på 3% i forhold til 2012. Mængder steg med 2% på de øst-vestgående ruter, 4% på de nord-sydgående ruter og 10% på Intra-ruterne i forhold til 2012. De gennemsnitlige fragtrater faldt på alle ruter og med 6% fald i den gennemsnitlige fragtrate for Asien-Europa ruterne.

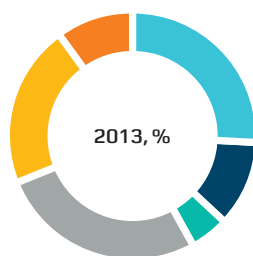
Fordeling af omsætningen



De samlede omkostninger pr. FFE reduceredes med 10,6% til 2.731USD/ FFE, hovedsagelig som følge af et faldende brændstofforbrug og driftsomkostningsbesparelser. Maersk Line anvendte fortsat "slow and equal steaming" for at reducere udledningen af CO₂, og til trods for en vækst i mængder på 4,1% reducerede Maersk Line brændstofforbruget med 12,1%. Brændstofprisen var 9,9% lavere i 2013, og de samlede brændstofudgifter faldt med 21,0% til USD 5,3 mia. i forhold til 2012.

Fordeling af omkostninger

Fordeling af EBIT omkostninger korrigeret for gevinst/tab samt associerede selskaber



Terminalomkostninger	26%
Indlandstransport	11%
Containerne og andet udstyr	5%
Skibsomkostninger	27%
Bunker	21%
Administration og andre omkostninger	10%

Terminalomkostninger: Omkostninger relateret til drift i havneterminaler, såsom at flytte containere (primært last- og lodsning af containere), opbevaring af containere på havneterminalen, fyldning og tøming af containerindhold, strøm til kølecontainere m.v.

Indlandstransport: Omkostninger relateret til indlandstransport af containere med tog og lastbil.

Containerne og andet udstyr: Reparation og vedligeholdelse, leje af tredjeparts containere og afskrivninger på egne containere.

Skibsomkostninger: Havneomkostninger og kanalfgifter (Suez og Panama), løn til søfolk og driftsomkostninger på egne skibe, afskrivninger på egne skibe, leje af indchartrede skibe, køb af kapacitet på tredjepartsskibe og omkostninger ved partnerskab med andre operatører, hvor skibskapacitet deles (VSA).

Bunker: Omkostninger til brændstofforbrug.

Administration og andre omkostninger: Egne og tredjeparts agenter i landene, operationscentre, skibsejende selskaber, administration af søfolk og egne skibe, servicecentre og hovedkontor. Administrationsomkostninger indeholder omkostningstyper som løn, kontorhold, rejseudgifter, træning, konsulentbistand, IT, juridiske og revisionsmæssige omkostninger m.v. Andre omkostninger dækker kurssikring af valutarisici på pengestrømme, omkostninger til dækning af krav og kommercielle tab samt tab på debitorer.

Som et resultat af Maersk Lines strategi om at vokse med markedet, kombineret med omkostningsstyring, formåede Maersk Line at levere en højere EBIT margin end forventet i forhold til sammenlignelige i branchen på ca. 7,5% point. Det var væsentligt over ambitionen om en 5% point EBIT margin over gennemsnittet for sammenlignelige i branchen (baseret på tilgængelige år-til-dato tal for tredje kvartal 2013).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter på USD 3,7 mia. var betydeligt højere end i 2012 som følge af en bedre lønsomhed og forbedret driftskapital. Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer på USD 1,6 mia. var primært relateret til Triple-E nybygningerne og var betydeligt lavere end i 2012 (USD 3,6 mia.), hovedsagelig som følge af faldende containerinvesteringer, hvilket gav en positiv pengestrøm på USD 2,1 mia. (negativ med USD 1,8 mia.).

Maersk Lines samlede flådekapacitet blev forøget med 0,2% til 2,6 mio. TEU. Flåden bestod af 275 ejede skibe (1,6 mio. TEU) og 299 indchartrede skibe (1,0 mio. TEU) ved udgangen af 2013. Egen flåde blev forøget med leveringen af fire Triple-E containerskibe, fem skibe konstrueret til vækstmarkeder på ruterne til Afrika og Latinamerika samt køb af et allerede indchartret skib. For at

optimere rutenetværksomkostninger indgik Maersk Line i fjerde kvartal 2013 en aftale om at tilbagelevere 14 finansielt leasede skibe. Fem skibe (20.000 TEU) er tilbageleveret til ejerne i fjerde kvartal 2013, og ni skibe (36.000 TEU) tilbageleveres i første kvartal 2014. Den indchartrede flåde blev nedbragt med 27 skibe i forhold til 2012, og den chartrede flåde faldt med 8,5% til en kapacitet på 1,0 mio. TEU. Oplægning ved udgangen af 2013 udgjorde 47.000 TEU (ni skibe), hvilket svarer til ca. 6% af den totale oplægningskapacitet i markedet. Maersk Line ejer fem og chartrer fem multi purpose skibe.

Der er bestilt 16 Triple-E skibe, der er beregnet til ruterne mellem Asien og Europa, med en kapacitet på 288.000 TEU til levering i løbet af 2014-2015. Der blev ikke afgivet bestilling på nybygninger i 2013.

STRATEGISK FOKUS

Den globale stigning i efterspørgslen på søfragt af containere forventes at forblive beskeden inden for et interval på 4-5% i 2014. Udfordringerne med hensyn til efterspørgslen er sammenfaldende med levering af en betydelig mængde ny tonnage svarende til en kapacitetsstigning på 9,8% eller 1,7 mio. TEU. Uden væsentlige kapacitets-

tilpasninger forventes markedet for containerskibsfart derfor fortsat at opleve et nedadgående pres på fragtraterne i 2014.

Maersk Line vil fortsat vokse med markedet og optimere omkostningsstyringen samt kundehåndteringen for at fastholde en EBIT margin på mindst 5% point over sammenlignelige i branchen med et langsigtet mål om at levere stabile afkast, der er højere end kapitalomkostningerne.

Maersk Line, MSC og CMA CGM blev i juni måned principielt enige om at etablere en langsigtet operationel alliance på øst-vest ruterne, benævnt P3 netværket. Et center for fælles skibsdrift (Network Centre) skal selvstændigt drive skibene i P3 netværket, og de tre rederier vil fortsat have helt selvstændige salgs-, markedsførings- og kundeservicefunktioner. Med den fortsatte levering af Triple-E skibe er implementeringen af P3 netværket et strategisk fokus i 2014 for at forbedre lønsomheden for de øst-vestgående ruter efter de indledende indfasningsomkostninger.

P3 parterne har analyseret de juridiske aspekter grundigt og arbejder tæt sammen med konkurrencemyndigheder og maritime myndigheder over hele verden for at indsamle de oplysninger, der er nødvendige for at få myndighedernes godkendelse. Network Centre og P3 parterne planlægger at påbegynde drift i midten af 2014 afhængig af de relevante myndigheders godkendelse. P3 udgør en enestående mulighed for at gøre P3 parternes containertransport mere effektiv på flere måder: Det vil forbedre servicekvaliteten for kunderne og give

et betydeligt mindre brændstofforbrug, der vil medføre store miljømæssige fordele samt omkostningsbesparelser.

For bedre at kunne betjene det store og voksende Intra-Amerika marked har Maersk Line besluttet at etablere et nyt og specialiseret rederi, SeaLand, hvis formål er at udvikle Maersk Lines nuværende forretning på Intra-Amerika. SeaLand vil få ekstra fleksibilitet i driften for at give kunderne en bedre service og opnå en stærkere markedsposition. SeaLand påbegynder drift 1. januar 2015.

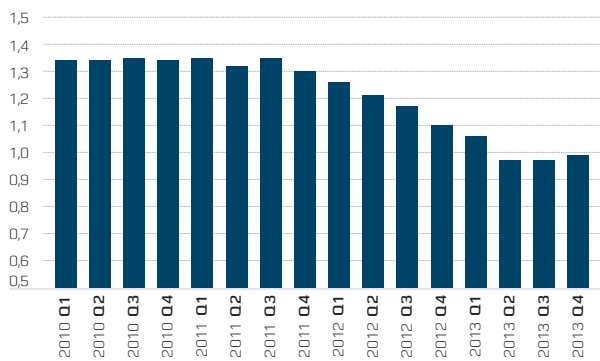
INITIATIVER I 2013

Maersk Line definerede fem vigtige fokusområder for 2013 for at forbedre konkurrenceevnen. Overordnet set har Maersk Line leveret på disse fokusområder, og de har bidraget til de forbedrede finansielle resultater.

Initiativet til styrkelse af kølecontainerraterne var succesfuld for så vidt angår opnåelse af højere rater, men på bekostning af mængder, især på øst-vest ruterne. Fragtraterne var generelt under pres og volatile, især på øst-vest ruterne, og **rate- og kontraktinitiativet** har vist sig at være vigtigt for at begrænse faldet i fragtraterne. **Netværksomkostningsinitiativet** og **enhedsomkostningsinitiativet** gav gode resultater, og de samlede omkostningsreduktioner er forud for planen, især på grund af et mere omkostningseffektivt og bedre udnyttet rutenetværk. Gennem **mængde- og markedsandelsinitiativet** har Maersk Line formået at fastholde sin markedsandel på niveau med 2012.

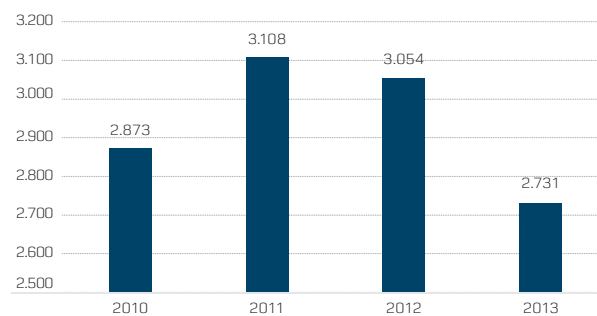
Brændstofforbrug

Effektivitet i brændstofforbrug (tons/FFE)



Enhedsomkostninger

(USD/FFE)



EBIT enhedsomkostninger korrejeret for gevinst/tab, associerede selskaber, restrukturiseringsomkostninger, inkl. VSA indtægter.

MARKEDSUDVIKLING

Det globale marked for efterspørgsel på containertransport steg med ca. 3,5% i 2013 i forhold til 2012. Det globale containermarked steg kun 1-2% i første kvartal 2013 i forhold til første kvartal 2012, men efterspørgslen steg støt resten af året og sluttede med en stigning på ca. 4% i fjerde kvartal. Frem for alt steg efterspørgslen på containertransport på den vestgående rute mellem Asien og Europa i 2013 med mængder, der var 7-8% højere i andet halvår 2013 i forhold til samme periode i 2012.

For hele 2013 steg den transporterede mængde på ruterne mellem Asien og Europa med 5%, mens mængderne på Transpacific ruten steg med 2%.

Containerruterne var også påvirket af, at en række vækstlandes valutakurser faldt i værdi over for den amerikanske dollar i 2013, og det medførte en dyrere import for disse lande, samtidig med at eksporten blev mere konkurrencedygtig på prisen.

Frem for alt påvirkede det importen til Sydafrika fra Asien og Nordamerika, og containerefterspørgsel faldt en smule. Modsat steg containerimporten til Vestafrika, specielt var importen fra Asien og Mellemøsten betydelig. I Latinamerika var aktiviteten på containermarkedet svagere end normalt, da de sydgående ruter fra Europa og Nordamerika blev påvirket af den svage økonomiske vækst i Argentina, Brasilien og Mexico.

Den nominelle stigning i kapacitet som følge af levering af nye containerskibe var 8,4% i 2013. Selvom industrien formåede at reducere væksten i effektiv kapacitet gennem slow steaming og ophugning, var det ikke helt nok til at skabe balance på grund af den beskedne generelle vækst i efterspørgslen på de vestgående ruter og svækelse af den globale balance mellem udbud og efterspørgsel. Derudover blev der i 2013 bestilt nye containerskibe svarende til 1,9 mio. TEU, der førte til en stigning i ordrebogen for containerskibe i tredje og fjerde kvartal for første gang siden andet kvartal 2011.

De globale containerfragtrater fulgte en faldende trend i 2013 og afspejler udfordringen med hensyn til udviklingen i udbud og efterspørgsel.

VORE MEDARBEJDERE

Teamwork, fokus og enkelhed blev i januar 2013 fremhævet som adfærd, som Maersk Line skal styrke for at lykkes i at levere bedre finansielle resultater og en langsigtet transformation af Maersk Line for at skabe en bæredygtig værdi, der placerer Maersk Line i øverste kvartil.

For at understøtte strategien har HR fokus på at indarbejde ovenstående tre kulturforstærkende elementer i virksomheden og det daglige arbejde. HR vil fungere som støtte for Maersk Lines udvikling gennem udvikling af en engageret, dygtig og motiveret arbejdsstyrke mod styrkelse af virksomhedens mål.

INNOVATION

Maersk Line investerer fortsat i innovation med fokus på sikkerhed, omkostningseffektivitet, levering af bedre service og miljømæssige forbedringer. Teknologiprogrammet ECO Retrofit har medvirket til at forbedre skibseffektiviteten med korte tilbagebetalingsperioder på 1-2 år.

Eksempler på Retrofit initiativer er:

- Optimeret hydrodynamik gennem ændring af bulb-stævne, der er optimeret til den faktiske operationelle ydeevne
- Forhøjet bro for at øge lastkapaciteten
- Udnyttelse af overskudsvarme på hjælpemotorer
- Installation af frekvensstyring for store pumper og ventilatorer.

Derudover vil Maersk Line fortsat samarbejde med vigtige leverandører om at udvikle innovative løsninger, der yderligere kan reducere brændstofomkostningerne og øge brændstoffleksibiliteten og omkostningseffektiviteten.

BÆREDYGTIGHED

Maersk Line fremmer global handel med et stadigt faldende CO₂-fodaftryk. Den gennemsnitlige CO₂-udledning pr. container-kilometer er reduceret med over en tredjedel (34%) siden 2007, og Maersk Line når snart målet om en reduktion i CO₂-udledning på 40% ved udgangen af 2020. I 2013 faldt CO₂-udledningen pr. container-kilometer med 12% i forhold til 2012, hvilket direkte relaterer sig til den konsistente indsats for at reducere brændstofomkostningerne. De vigtigste initiativer til at opnå en forbedret CO₂-udledning var: optimering af rutenetværk og fart, teknisk opgradering af skibe, adfærdsændring og udvikling af nye og mere effektive skibe såsom Triple-E skibe.

Maersk Line har oplevet, at kunderne er mere opmærksomme på bæredygtighed. I 2013 efterspurgte store kunder, der tilsammen udgør ca. 19% af transporterede mængder, individuel information om bæredygtighed som et led i deres forretningsforhold med Maersk Line.

Maersk Lines luftforurenende stoffer såsom svovloxid (SOx) og kvælstofoxid (NOx) er også reduceret, hovedsageligt på grund af mindre brændstofforbrug. Fra 2015 nedsættes det tilladte svovlindhold i brændstof til 0,10% i de såkaldte emissionskontrolområder i Nordeuropa og Nordamerika. Maersk Line agter at overholde dette ved at skifte til renere brændstoffer, da alternative tekniske løsninger har vist sig ikke at være rentable.

En stabil og pålidelig forsyningskæde er vital for Maersk Line, som i 2013 fortsatte sin indsats med at få leverandører til at tilslutte sig Maersks program for ansvarligt indkøb.

Maersk Line accepterer ikke nogen former for korruption i forbindelse med forretningsudførelse. Bekæmpelse af bestikkelse står højt på dagsordenen og er stadig en stor udfordring i mange dele af verden. Maersk Line har i 2013 fokuseret på bekæmpelse af korruption gennem uddannelse af medarbejdere samt rapportering af hændelser.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) i 2013 var 0,71 (0,76) pr. mio. arbejdstimer.

Flådeoversigt

Flåde	TEU		Antal skibe	
	2013	2012	2013	2012
Egne containerskibe				
0-2.999 TEU	105.432	103.805	58	57
3.000-4.699 TEU	393.277	403.042	95	98
4.700-7.999 TEU	268.696	268.732	41	41
8.000 TEU	815.609	704.050	81	74
I alt	1.583.014	1.479.629	275	270
Chartrede containerskibe				
0-2.999 TEU	413.755	425.852	214	220
3.000-4.699 TEU	52.392	120.525	13	29
4.700-7.999 TEU	272.959	276.998	43	46
8.000 TEU	308.726	321.673	29	31
I alt	1.047.832	1.145.048	299	326
Egne og chartrede containerskibe	2.630.846	2.624.677	574	596
Egne og chartrede multi purpose skibe	-	-	10	12
Nybygningsprogram (egne skibe)				
3.000-4.699 TEU	-	9.000	-	2
4.700-7.999 TEU	-	26.100	-	3
8.000 TEU	288.000	360.000	16	20
Containerskibe i alt	288.000	395.100	16	25

Maersk Oil



Hovedsæde	København
Medarbejdere	4.100
Platforme / FPSOs	77 / 3
Produktionsandel	235.000
Adm. direktør	Jakob Thomasen

Maersk Oils hovedfokus var på sikker drift, efterforskning samt at føre større projekter frem mod produktionsstart, herunder Al Shaheen i Qatar, Chissonga i Angola, Johan Sverdrup i Norge og Culzean i Storbritannien. Genindsættelsen af Gryphon FPSOen i Storbritannien, og den fortsatte opbygning af El Merk i Algeriet, vendte faldet i Maersk Oils produktionsandel til en stigning sidst i 2013.

- Overskud var USD 1,0 mia. (USD 2,4 mia.). I overskudet for 2012 indgik en engangsindtægt på USD 1 mia. fra forliget i en algerisk skattesag og en avance fra salg i Brasilien
- ROIC var 16,2% (35,7%)
- Produktionsandelen faldt med 9% til 235.000 boepd (257.000 boepd); dog har produktionen igen været stigende fra slutningen af 2013
- Den gennemsnitlige oliepris var USD 109 pr. tønde (USD 112 pr. tønde)
- Efterforskningsomkostninger var USD 1,1 mia. (USD 1,1 mia.)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 3,2 mia. (USD 3,9 mia.)
- Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 1,8 mia. (USD 2,0 mia.).

FINANSIELLE RESULTATER

Maersk Oils resultat var USD 1,0 mia. (USD 2,4 mia.), og afkastet af investeret kapital (ROIC) var 16,2% (35,7%). Resultatet var USD 1,4 mia. lavere end i 2012, der var positivt påvirket af en engangsskatteindtægt på USD 899 mio. i Algeriet og en avance fra salg på USD 91 mio. i Brasilien.

En lavere gennemsnitlig oliepris på USD 109 pr. tønde (USD 112 pr. tønde) og en lavere produktionsandel på 235.000 boepd (257.000 boepd) påvirkede resultatet negativt. Produktionsandelen steg dog igen fra slutnin-

gen af 2013, hovedsagelig på grund af genindsættelsen af Gryphon FPSOen i Storbritannien, og produktionsstigningen fra El Merk felterne i Algeriet.

Maersk Oil	USD mio.	
Hovedtal	2013	2012
Omsætning	9.142	10.154
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	5.760	7.156
Af- og nedskrivninger	1.668	1.895
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-	109
Andel af resultat i associerede virksomheder	-42	-42
Resultat før finansielle poster (EBIT)	4.050	5.328
Skat	3.004	2.884
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	1.046	2.444
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	3.246	3.857
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.800	-1.959
Investeret kapital	6.478	6.920
ROIC	16,2%	35,7%
Efterforskningsomkostninger	1.149	1.088
Gennemsnitlig andel af olie- og gasproduktion (tusinde tønder olieækvivalenter pr. dag)	235	257
Gennemsnitlig råoliepris (Brent) (USD pr. tønde)	109	112

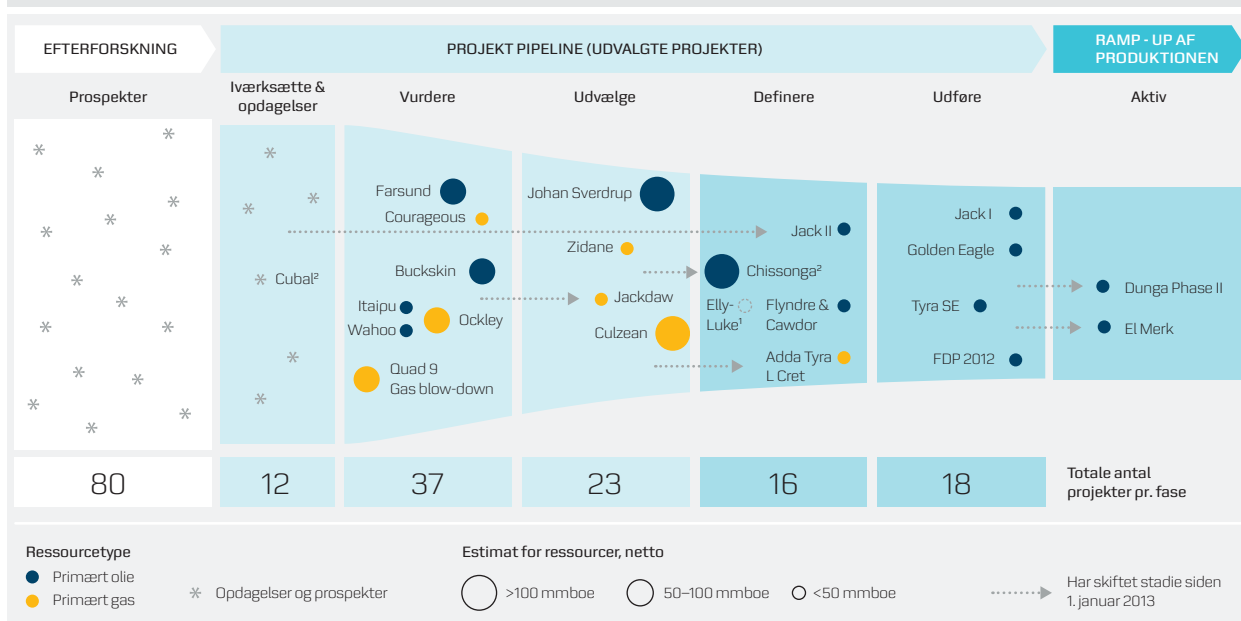
Maersk Oils større projekter med niveau for produktionsandel



Efterforskning og produktion er globale aktiviteter for Maersk Oil. Målet er at have en forskelligartet og lovende pipeline af projekter, og mulighederne findes overalt på jorden. Fra Grønlands arktiske farvande, hvor projekterne er på et tidligt efterforskningstrin med seismiske undersøgelser over vurderingsboring i Nordsøen på Johan Sverdrup fundet og til produktion i El Merk ørkenen i Algeriet.

Startende med den første vurdering af talrige prospekter over boring af nøje udvalgte mål og gennem vurderingsfasen og ingeniørarbejdet før produktion kan begynde, ligger tusinder af mandetimer og et tidsforløb, der nemt kan spænde over et årti.

Maersk Oil – udviklingen fra prospekt til producerende aktiv



¹ Maersk Oil besluttede, i henhold til aftale med partnere, at give afkald på Elly-Luke projektet i 2013.

² Opdagelsen af Cubal i andet halvår af 2013 er nu inkluderet i udviklingsplanen for Chissonga feltet.

STRATEGISK FOKUS

Maersk Oil har til stadighed fokus på at opbygge og forvalte porteføljen i overensstemmelse med vækstmålene for produktionsandelen og med henblik på at opnå et tocifret afkast af investeringerne. På kort til mellem-lang sigt opnås dette ved at realisere et antal projekter. På længere sigt opnås også en bæredygtig produktion gennem modning af efterforskningsprospekter og fund med henblik på produktion. Denne proces tager typisk mere end fem år. Generelt sigter Maersk Oil mod at investere i områder, hvor der kan tilføres værdi i kraft af erfaring med at udvinde olie og gas fra kompakte reserver såsom kalk, eller hvor der er forhold med højt tryk/høj temperatur eller på dybt vand.

I 2014 vil der være særlig fokus på fortsat at modne det store antal udbygningsprojekter, som er i gang for tiden eller er ved at blive klargjort til godkendelse.

Med de nuværende udbygningsplaner og efterforskningsaktiviteter har Maersk Oil planlagt årlige investeringer til udbygning på i størrelsesordenen USD 3-5 mia. mod USD 1-3 mia. i de senere år for at opbygge porteføljen.

INITIATIVER I 2013

Maersk Oil har efterforsknings- og produktionsaktiviteter i 11 lande og producerende aktiver i seks af disse.

Genindsættelsen af Gryphon FPSOen i Storbritannien til fuld produktion og den fortsatte opbygning af El Merk i Algeriet bremsede faldet i Maersk Oils produktionsandel fra anden halvdel af 2013.

Arbejdet skrider frem i henhold til planen med produktionsstart i slutningen af 2014 på Golden Eagle, Storbritannien, og Jack feltet i den amerikanske del af Den Mexicanske Golf. I Qatar er den første brønd boret som en del af den nyeste Al Shaheen feltudbygningsplan, FDP2012, og i Danmark blev udbygningsplanen for Tyra Sydøst feltet godkendt.

Udbygningsplanerne for Chissonga i Angola og det kombinerede Flyndre/Cawdor projekt i Storbritannien blev indsendt til myndighederne til godkendelse. 25 efterforsknings- og vurderingsbrønde blev færdiggjort, herunder to vellykkede Cubal brønde i Angola og seks vellykkede vurderingsbrønde på Johan Sverdrup i Norge. De øvrige 17 brønde vurderedes til ikke at være kom-

mercielt rentable eller var under vurdering ved udgangen af 2013. Antallet af succesfulde efterforskningsbrønde var lavere end forventet.

Maersk Oil øgede sit fokus på Kurdistan-området i Irak, og ved årets afslutning var boringen af fem efterforskningsbrønde i gang i Sarsang licensområdet. Derudover godkendte de lokale myndigheder erhvervelsen af to nye licenser, **Pirama** og **Gala Dze** blokken.

RESERVER OG RESSOURCER

Maersk Oils reserver og ressourcer er estimeret i overensstemmelse med internationale standarder (Society of Petroleum Engineers' Petroleum Resources Management System), og reserverne bliver revideret af uafhængig tredjepart. Den årlige opdatering af Maersk Oils reserver og ressourcer ved udgangen af 2012 viste en reserve- og ressourceandel (2P+2C) på 1,36 mia. tønder olieækvivalenter (1,38 mia. boe), inklusive konstaterede og sandsynliggjorte reserver (2P) på 0,62 mia. tønder olieækvivalenter (0,59 mia. boe). Tallene for reserver og ressourcer 2013 oplyses sammen med delårsrapporten for første kvartal 2014.

PRODUKTION

Produktionsandelen i 2013 var 235.000 boepd (257.000 boepd). Den lavere produktion skyldtes hovedsagelig en naturlig nedgang i produktionen på modne felter i hele porteføljen og den statsejede Nordsøfonds indtræden som partner med en andel på 20% i Dansk Undergrunds Consortium i midten af 2012. Selv om nedgangen på 9% var lidt højere end forventet, vendte genindsættelsen af Gryphon FPSOen i Storbritannien, og den fortsatte opbygning af El Merk i Algeriet, faldet i produktionsandelen til en stigning mod slutningen af 2013.

Den daglige produktionsandel i **Qatar** var 99.000 boepd (103.000 boepd). Faldet var som forventet og skyldtes en lavere andel til dækning af omkostninger.

Produktionsandelen i **Danmark** var 70.000 boepd (91.000 boepd). Faldet skyldtes hovedsagelig en naturlig nedgang i produktionen fra modne felter og den statsejede Nordsøfonds indtræden som partner. Hertil kommer, at produktionsandelen var påvirket af en planlagt nedlukning med henblik på omstrukturering af Tyra aktivet, der skulle muliggøre en højere gasproduktion ved udgangen af 2013.

I **Storbritannien** var produktionsandelen 30.000 boepd (28.000 boepd), positivt påvirket af genindsættelsen af Gryphon FPSO i midten af 2013.

Algeriet oplevede en opadgående trend i olieproduktionsandelen, der nåede 28.000 boepd (27.000 boepd) som følge af opbygningen af El Merk felterne i andet halvår, hvilket udlignes af faldet i produktion fra modne aktiver.

I **Kasakhstan** og **Brasilien** blev niveauet for produktionsandelen i 2012 på henholdsvis 3.000 og 5.000 boepd fastholdt i 2013.

UDBYGNING

Maersk Oils vigtigste fokusområde er at gennemføre de udbygningsprojekter, der i øjeblikket er i gang, eller som klargøres til godkendelse. I disse indgår større projekter, såsom Al Shaheen i Qatar, Chissonga i Angola, Johan Sverdrup i Norge, El Merk i Algeriet og Culzean i Storbritannien.

Udbygningsplanen for **Al Shaheen FDP2012** på USD 1,5 mia. i Qatar blev påbegyndt, og den første af 51 planlagte brønde blev færdiggjort. Projektet fortsatte efter planen, og forberedelserne til næste større udbygnings-trin skrider frem i samarbejde med Qatar Petroleum.

I Angola blev udbygningsplanen for **Chissonga** feltet indsendt til myndighederne i tredje kvartal 2013. Det tilstødende Cubal fund fra 2013 blev medtaget i udbygningsplanen som en del af det overordnede Chissonga projekt.

I februar 2014 valgte samarbejdspartnerne et koncept for udbygningen af **Johan Sverdrup** feltet i Norge. Pro-

duktion forventes at begynde ved slutningen af 2019 og vil indledningsvis have en kapacitet på 315.000 boepd og sidenhen et produktionsniveau på 550.000 – 650.000 boepd. Maersk Oil har en andel på 20 procent i PL501 licensen, der sammen med to øvrige licenser indeholder Johan Sverdrup feltet.

El Merk, Algeriet, påbegyndte produktion i 2013, og alle fire felter var i drift ved årets udgang. Maersk Oils produktionsandel var 15.000 boepd ved udgangen af 2013.

Culzean gasprojektet, Storbritannien, kom nærmere en indsendelse af en udbygningsplan i 2015. Projektet for udvikling af **Golden Eagle** området, også i Storbritannien, holder fortsat budgettet og tidsplanen, og den første olie forventes ved udgangen af 2014. Det kombinerede **Flyndre/Cawdor** projekt, Storbritannien, blev indsendt til myndighederne for godkendelse.

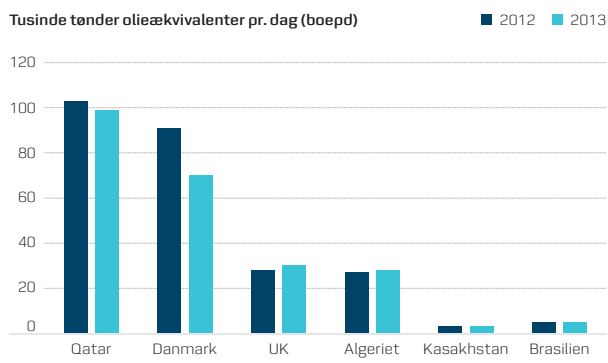
I Den Mexicanske Golf i USA fortsatte arbejdet efter planen med start af produktion fra det første udbygnings-trin for dybtvandsfeltet **Jack** ved udgangen af 2014. Et andet trin er planlagt til senere produktionsstart.

Projektet for **Dunga** Fase II i Kasakhstan skrider frem med 72 færdiggjorte brønde ud af 198 planlagte brønde, og der forventes en gradvis opbygning af produktionen over de kommende fire år.

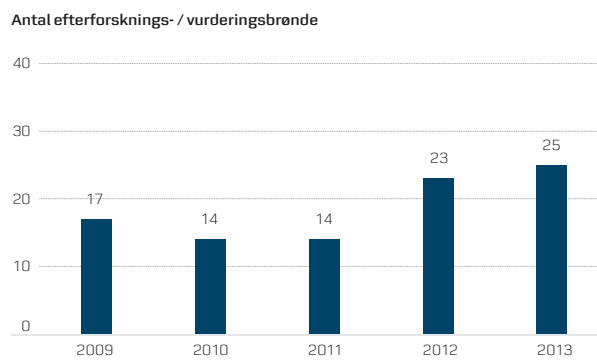
EFTERFORSKNING

I 2013 blev der færdiggjort 25 (23) efterforsknings- og vurderingsbrønde i Angola, Brasilien, Danmark, Irak (Kurdistan), Norge, Qatar, Storbritannien og USA. Brøn-

Produktionsandel



Efterforskning, antal borede brønde





**Maersk Oil
Dunga feltet
Kasakhstan**

Flere end 70 ud af 198 brønde er boret ved udgangen af 2013 på Dunga feltudbygningen ved Maersk Oils onshore produktion i Kasakhstan. Oliefeltet er Maersk Oils eneste opererede produktionsområde på land og er placeret på den kasakhstanske steppe tæt på Det Kaspiske Hav.

dene omfattede to vellykkede Cubal borer i Angola og seks vellykkede vurderingsboringer på Johan Sverdrup i Norge. Årets resultat for efterforskningsboringer blev under forventning, idet 15 af de øvrige brønde blev vurderet til ikke at være kommercielt rentable. Derudover var de brasilianske felter, **Itaipu** og **Wahoo**, erhvervet i 2012 med betydelige immaterielle aktiver på USD 2,3 mia., stadig under vurdering ved udgangen af 2013.

I Kurdistan har Maersk Oil øget sine aktiviteter. I **Sarsang** blokken udføres et efterforskningsprogram for fem brønde med forventet afslutning i 2014. Derudover erhvervede Maersk Oil sidst i 2013 en 40% licensandel i **Pirama**grun and **Qala Dze** blokkene, og ved årets afslutning var efterforskningsboring i gang.

I Den Mexicanske Golf i USA fortsatte efterforskningsboring på **Oceanographer** prospektet og vurderingsboring på **Buckskin** fundet ved udgangen af 2013.

VORE MEDARBEJDERE

I en stadig mere kompleks upstream olieindustri nyder Maersk Oil godt af sin demografiske profil med en sund blanding af juniormedarbejdere, erfarne og meget erfarne tekniske medarbejdere. De udgør en stærk base til håndtering af generelle udfordringer i branchen, såsom rettidig levering af større projekter, udvikling af lokale ledere og tiltrækning samt fastholdelse af talenter.

Elever fra MITAS (Maersk International Technology and Science Programme) har nået en kritisk masse og spiller en vigtig rolle med hensyn til at levere synergier mellem discipliner, funktioner og geografier.

Udviklingen af lokale ledere kræver konstant fokus og forståelse af den lokale kultur og motivation. For eksempel har Maersk Oil i Kasakhstan i dag kasakher på 76% af lederposterne. På tilsvarende vis er der for nylig lanceret en "Qatarisation strategi", der skal fremskynde udviklingen af qatarer til lederposter. I det kommende år vil et specifikt lederudviklingsprogram yderligere understøtte projektresultaterne.

Alle initiativerne understøttes af globale processer for identificering af talent, overvågning og udvikling med henblik på at kunne besætte vigtige stillinger.

INNOVATION

I starten af 2013 indgik Maersk Oil (på vegne af Dansk Undergrunds Consortium) en aftale med den danske stat om at etablere et nyt forsknings- og teknologicenter på Danmarks Tekniske Universitet. Det nye center med navnet Danish Hydrocarbon Research & Technology Centre skal efter planen beskæftige knap 100 forskere med fokus på at udvikle tekniske løsninger, som kan øge olie- og gasudvindingen fra den danske Nordsø. Aftalen løber i 10 år med et samlet budget på DKK 1 mia. Indvielsen af centret finder sted midt i 2014.

Sidst i 2013 indgik Maersk Oil også en aftale med Københavns Universitets nanovidenskabelige center og Højteknologi Fonden. Et fællesfinansieret projekt søger at udvikle nye metoder til indsamling af detaljerede oplysninger om olie- og gasreserverne gennem mikropartikler, der opsamles under brøndboring. Hvis projektet lykkes, vil metoderne betyde, at Maersk Oil kan opnå betydelige omkostningsbesparelser i forbindelse med vurderingsfasen for fundene og samtidig få flere og bedre data at arbejde med.

Maersk Oil forfølger en strategi om at beskytte opfindelser og fik i 2013 tildelt patenter på seks af disse. Selskabet besidder nu patenter for i alt 19 opfindelser og har udestående ansøgninger for yderligere 62 opfindelser.

BÆREDYGTIGHED

I de sidste tre år har Maersk Oil gennemført et kulturændringsprogram, der omfattede global uddannelse, lederansvar, medarbejderengagement og sikkerhed.

Maersk Oil har etableret procedurer til forhindring af olieudslip. Skulle der alligevel ske et olieudslip, findes der en effektiv handlingsplan. Procedurerne fastlægger krav på områder som brøndkontrol, inddæmning, mekanisk afhjælpning, anvendelse af dispergeringsmiddel og indsatsmandskab. I 2013 oplevede Maersk Oil to onshoreolieudslip i Kasakhstan. Begge blev håndteret med minimal påvirkning af miljøet til følge.

Sociale investeringer understøttes for eksempel gennem opførelse af en sundhedsklinik i Kasakhstan, diabetesforebyggelsesinitiativer i Qatar og boring af vandbrønde og sponsorering af landbrugsprojekter i Angola.

SIKKERHED

Maersk Oil havde ingen dødsulykker, men 22 arbejdsulykker i 2013, og det understreger relevansen af at have konstant højt fokus på sikkerhed.

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) i 2013 var 0,89 (0,75) pr. mio. arbejdstimer.

Der er fortsat fokus på sikkerhedskultur og adfærd for at indarbejde de høstede erfaringer og imødegå de grundlæggende årsager til ulykker i hele organisationen. Maersk Oil udførte en detaljeret analyse af større sikkerhedshændelser i de sidste to år, og integriteten af processikkerheden blev gennemgået i driftsenheden. Resultaterne vil blive brugt til at fremme forbedringer i for eksempel aktivernes vedligeholdelses- og sikkerhedsstilstand, organisation og dokumentation, risikostyring og identificering og forståelse af de grundlæggende årsager. Der er udarbejdet handlingsplaner, der er rettet mod de højt prioriterede tiltag på tværs af Maersk Oils aktiviteter, og de vil have høj prioritet i 2014-2015.

APM Terminals

APM TERMINALS  Lifting Global Trade.

Hovedsæde	Haag, Holland
Medarbejdere	20.300
Lande	68
Terminaler	65
Indlandsoperationer	166
Adm. direktør	Kim Fejfer

APM Terminals leverede et forbedret resultat. Ekspansionen i højvækstmarkeder fortsatte, med projekter i eksempelvis Mexico, Peru, Brasilien, Elfenbenskysten, Nigeria, Rusland og Kina. APM Terminals fortsatte med at udvikle attraktive serviceydelser til kunderne samt løbende at fremme driftseffektiviteten.

- Overskud på USD 770 mio. (USD 701 mio.)
- ROIC var 13,5% (15,2%)
- Programmet for omkostningseffektiviseringer gav besparelser på over USD 100 mio.
- Antallet af håndterede containere steg med 3% til 36,3 mio. TEU (35,4 mio. TEU), påvirket af tilgange til porteføljen
- Der blev indgået aftale om nye terminalprojekter i Izmir i Tyrkiet og Abidjan i Elfenbenskysten
- Global Ports Investments PLC (hvor APM Terminals har en fællesledet andel) opkøbte NCC Group Limited, en konkurrerende terminaloperatør i den russisk-baltiske region
- Den fællesjede Brasil Terminal Portuario i Santos, Brasilien, påbegyndte driften
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 923 mio. (USD 910 mio.)
- Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 841 mio. (USD 1,3 mia.).

FINANSIELLE RESULTATER

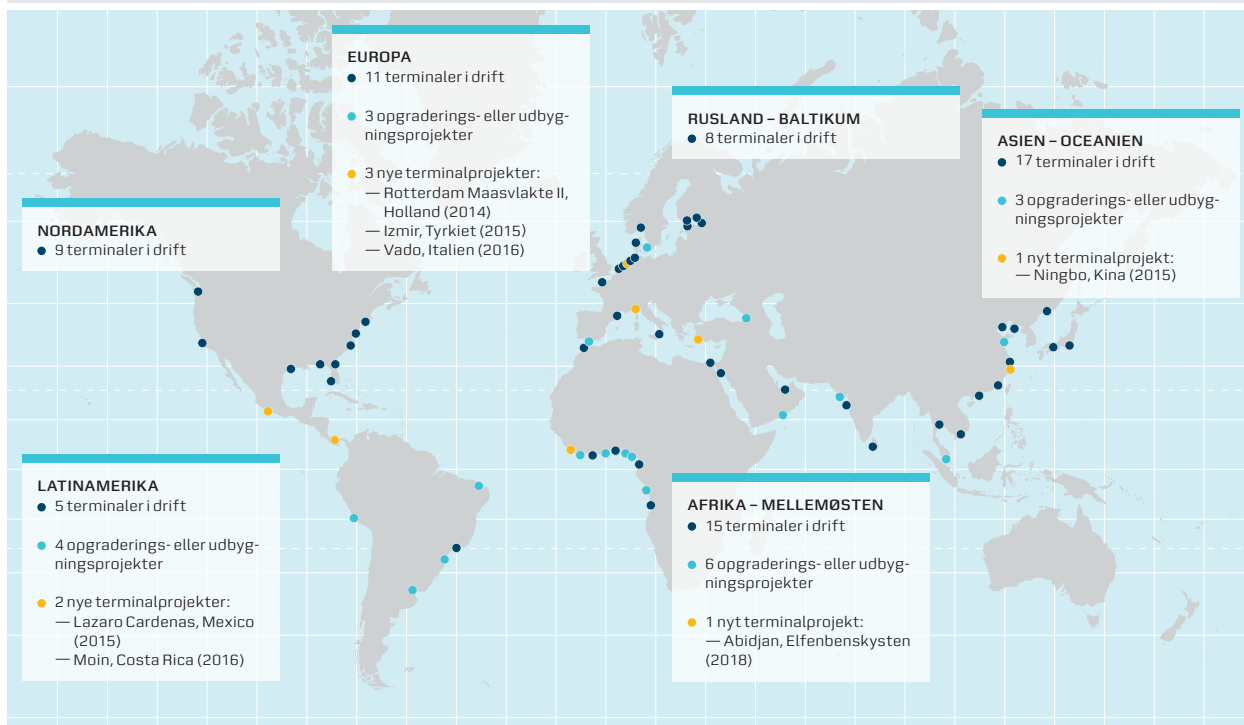
APM Terminals leverede et forbedret overskud på USD 770 mio. (USD 701 mio.) og et afkast af den investerede kapital på 13,5% (15,2%), der afspejler bedre underliggende resultater, men også en højere aktivmasse som følge af det fortsat høje investeringsniveau.

Antallet af containere, som APM Terminals håndterede (antal kranløft korregeret for APM Terminals' ejerandel) steg med 3% i forhold til 2012. Mængder fra kunder uden for Gruppen steg med 7%.

Omsætningen steg med 3% som følge af et højere aktivitetsniveau samt højere omsætning for opførelse af terminaler på vegne af visse koncessionsgivere. Eksklusive omsætningen for opførelse af terminaler steg havneomsætningen stort set i takt med stigningen i mængder. Omsætningen i trucking- og depotaktiviteter

APM Terminals	USD mio.	
Hovedtal	2013	2012
Omsætning	4.332	4.206
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	892	871
Af- og nedskrivninger	297	283
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	70	117
Andel af resultat i joint ventures	93	100
Andel af resultat i associerede virksomheder	68	59
Resultat før finansielle poster (EBIT)	826	864
Skat	56	163
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	770	701
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	923	910
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-841	-1.297
Investeret kapital	6.177	5.495
ROIC	13,5%	15,2%
Håndterede containere (målt i mio. TEU vægtet med ejerandel)	36,3	35,4

APM Terminals' aktiviteter og nye projekter



terne er påvirket af salget i 2012 af Maersk Equipment Service Company Inc. (MESC), USA, og af Bridge Terminal Transport Inc., USA, i 2013.

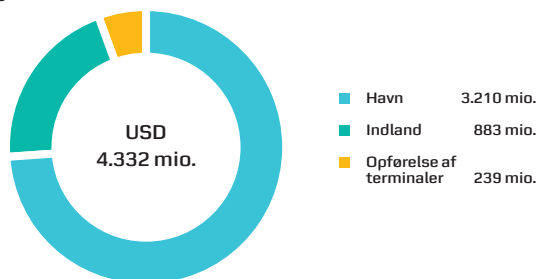
Aktiviteterne på vækstmarkederne oplevede et stigende pres på omkostningerne. Eksklusive omsætningen for opførelse af terminaler forbedredes EBITDA margin med 0,6%, hovedsageligt på grund af et omkostningseffekt-

vitetsprogram, som gav omkostningsbesparelser på mere end USD 100 mio., primært som følge af en forbedret driftseffektivitet og fornyet udbud af flere leverandørkontrakter.

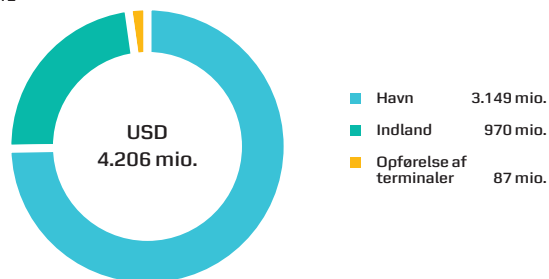
Salgsavancer før skat på USD 70 mio. kunne primært henføres til salget af 70% af Brigantine Group i Hong Kong, Kina.

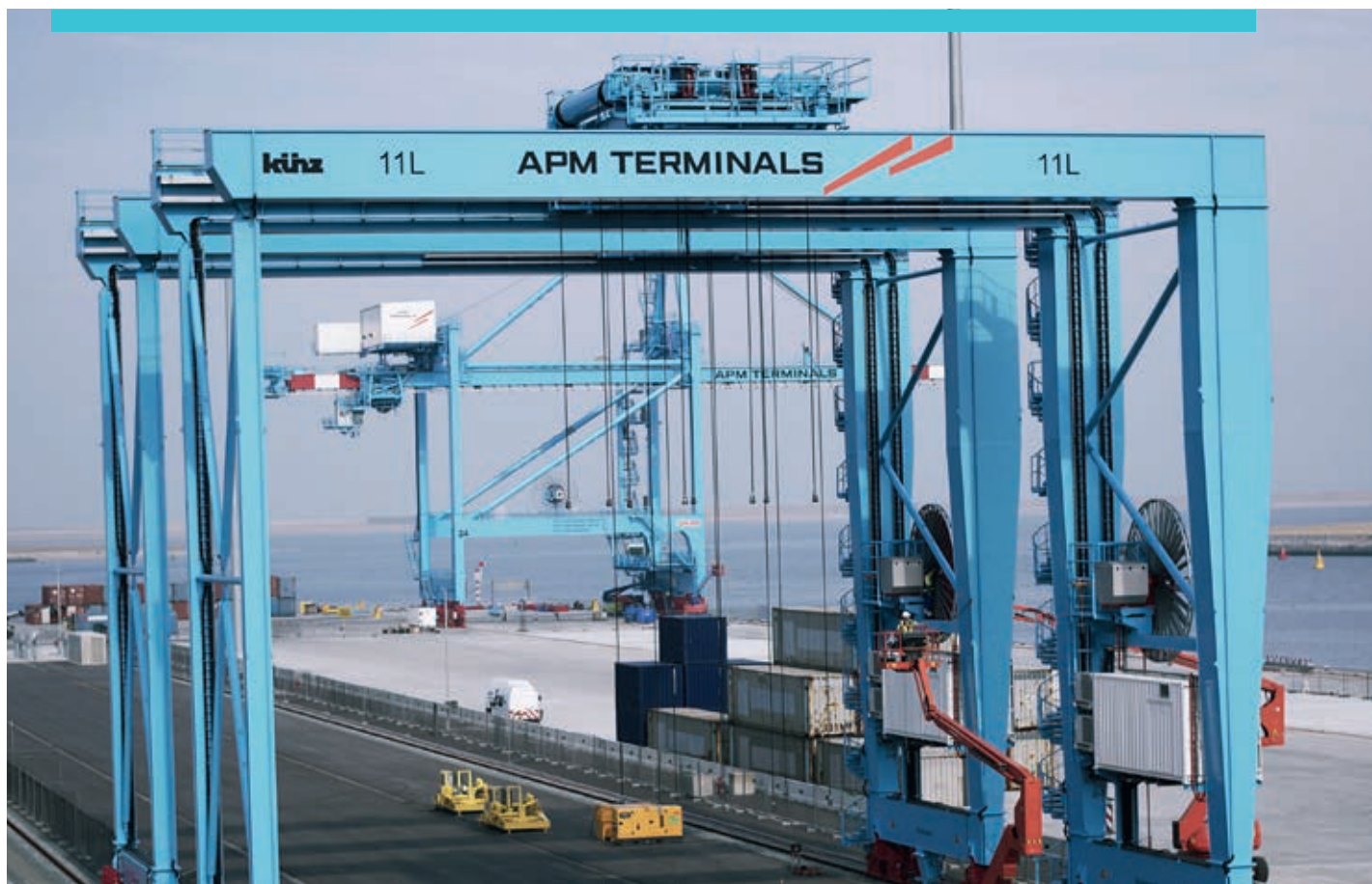
Fordeling af omsætningen

2013



2012





**APM Terminals
Maasvlakte II
Rotterdam, Holland**

APM Terminals bygger fremtidens terminal i Rotterdam. Anlægget, der åbner i 2014, bliver den første fuldautomatiserede containerterminal i verden med ingen udledninger fra containerhåndteringsudstyr og kapacitet til at modtage verdens største skibe.

Skat udgjorde USD 56 mio. og var USD 107 mio. lavere end i 2012, hvor skatten var høj som følge af særlige poster som skat på salgsavancer.

Den investerede kapital steg til USD 6,2 mia. (USD 5,5 mia.), hvilket afspejler det fortsat høje investeringsniveau i APM Terminals, herunder udbygningen af nye terminaler i Santos, Brasilien, og Maasvlakte II i Holland, samt diverse projekter for yderligere ekspansion. I alt blev der tilført mere end 3 mio. TEU i containerhåndteringskapacitet til APM Terminals' netværk i 2013 (mere end 1,3 mio. TEU vægtet med APM Terminals' egenkapitalandel).

STRATEGISK FOKUS

For APM Terminals er det strategiske fokus uændret. Målet er at være den førende havneoperatør i verden ved

udgangen af 2016. APM Terminals vil opnå denne position ved at betjene de globale rederier og fragtselskaber i langsigtede partnerskaber gennem en sikker og pålidelig drift samt ved aktivt at forvalte porteføljen og udvikle havneinfrastruktur og indenlandske faciliteter på højvækstmarkeder.

APM Terminals følger aktivt en investeringsstrategi med fokus på vækstmarkeder. 41 ud af 65 containerterminaler opererer på vækstmarkeder, og i 2013 blev mere end 80% af EBITDA genereret på disse markeder.

Markedsvæksten i 2014 forventes at blive på 4-5%. APM Terminals forventer en vækst i mængder, der ligger over markedets, understøttet af nye tilføjelser til porteføljen og forskellige initiativer til forbedring af produktiviteten.

INITIATIVER I 2013

APM Terminals fortsatte arbejdet med at udvikle attraktive serviceydelser til kunderne. Mængder fra tredje-partskunder udgjorde i 2013 50% (48%) af de samlede mængder.

Den større produktivitet opnået i 2012 blev fastholdt i 2013. En yderligere forbedring er planlagt for 2014.

APM Terminals arbejder fortsat målrettet på at forbedre driftseffektiviteten. En undersøgelse af global havne- og terminalproduktivitet, offentliggjort af den amerikansk baserede Journal of Commerce Group og baseret på oplysninger for første halvår 2013, har udpeget fem faciliteter i APM Terminals' globale terminalnetværk til at være blandt verdens 10 mest produktive containerterminaler.

MARKEDSUDVIKLING

Det globale marked for containerterminaler steg med 3% målt i TEU i 2013 (Drewry).

Udviklingen inden for rederivirksomhed går mod globale alliancer og større skibe med en deraf følgende introduktion af større skibe på flere fragtruter. Havneoperatører kan forvente at skulle håndtere anløb fra færre, men større skibe, hvilket stiller ekstra krav til havneinfrastrukturen. APM Terminals er godt positioneret til at drage fordel af denne udvikling i markedet.

PORTEFØLJE

APM Terminals og tyrkiske Petkim indgik aftale om at bygge og drive **Aegean Gateway Terminal, Izmir** – en af Tyrkiets største container- og fragtterminaler. Driften forventes at starte i sommeren 2015. Den første investering i containerterminalen udgør ca. USD 400 mio. APM Terminals har retten til at drive havnen i en periode på

28 år, som kan forlænges. Terminalen vil kunne håndtere skibe med en kapacitet på over 10.000 TEU.

Den førende operatør af containerterminaler i Rusland, **Global Ports**, hvori APM Terminals har en fællesledet andel, indgik aftale om opkøb af en konkurrerende operatør, NCC Group Limited. Transaktionen har udvandet APM Terminals ejerandel til 30,75% i det fortsættende selskab. Efter opkøbet driver det større Global Ports syv containerterminaler ved Østersøen og i det russiske Fjernøsten med en samlet kapacitet for håndtering af containere på ca. 4 mio. TEU. Global Ports er nu den største containerterminaloperatør i Rusland.

Den fællesejede **Brasil Terminal Portuario i Santos, Brasilien**, påbegyndte driften i tredje kvartal 2013. Det var otte måneder senere end forventet, hvilket skyldtes forsinkelser med hensyn til at opnå de nødvendige tilladelser. Driften er i en indkøringsfase. Terminalen er udstyret med otte kraner, der opererer over 1.100 meter kaj.

APM Terminals åbnede den 600 meter lange genopbyggede kaj i **Monrovia, Liberia**. Genopbygningen blev gennemført til tiden og inden for budgettet.

APM Terminals solgte 70% af **Brigantine Group i Hong Kong, Kina** i slutningen af året.

VORE MEDARBEJDERE

Som en del af bestræbelserne på at fastholde selskabets position som en attraktiv arbejdsplads for den nuværende og fremtidige globale arbejdsstyrke havde APM Terminals i 2013 fortsat fokus på mangfoldighed og ønsker at fremme et inkluderende arbejdsmiljø, udvikle og fremme kvindeligt talent og styrke ledelsestalentet

Portefølje

APM Terminals	Antal terminaler	Antal nye terminalprojekter	Gennemsnitlig koncessionslængde (antal år)	Egenkapitalvægtede kranløft i mio. TEU		
				2013	2012	Ændring
Amerika	14	2	17	7,0	7,2	-3%
Europa, Rusland og Baltikum	19	3	30	10,8	10,2	7%
Asien	17	1	26	10,9	10,8	1%
Afrika og Mellemøsten	15	1	19	7,6	7,2	5%
I alt	65	7	24	36,3	35,4	3%

i vækstmarkeder. APM Terminals har indarbejdet "Mangfoldighed & Inklusion" i både undervisningsplanen og i udvælgelsesprocesserne for alle lederudviklingsprogrammerne.

For fortsat at være på forkant med udviklingen i et meget dynamisk forretningsmiljø arbejder APM Terminals for et konstant læringsmiljø for alle medarbejdere. For yderligere at styrke ledernes kompetencer har APM Terminals lanceret flere lederprogrammer med fokus på at styrke lederevner på alle niveauer i organisationen.

INNOVATION

Når Maasvlakte II i Rotterdam i Holland, åbner i slutningen af 2014, vil terminalen være den mest automatiserede i verden. Mange af de systemer og teknologier, der implementeres i terminalen, vil også blive anvendt i APM Terminals' nye projekt i Lazaro Cardenas i Mexico. Åbningen heraf er planlagt til midten af 2015, og det bliver den første automatiserede containerterminal i Latinamerika.

Lazaro Cardenas vil have fuldautomatiserede elektriske kraner, og der vil være automatiseret transport af containere mellem kajen og stakken af opmagasinerede containere på selve terminalen.

Ved at automatisere de vigtigste processer i terminaldriften opnås en bedre sikkerhed, fordi der er bedre adskillelse mellem mennesker og tungt maskineri. Automatisering sikrer også grundlaget for en konstant høj produktivitet.

BÆREDYGTIGHED

APM Terminals' bæredygtighedsstrategi fokuserer på fire kerneområder:

- Sundhed og sikkerhed
- Miljø
- Ansvarlig virksomhed
- Samfundsansvar.

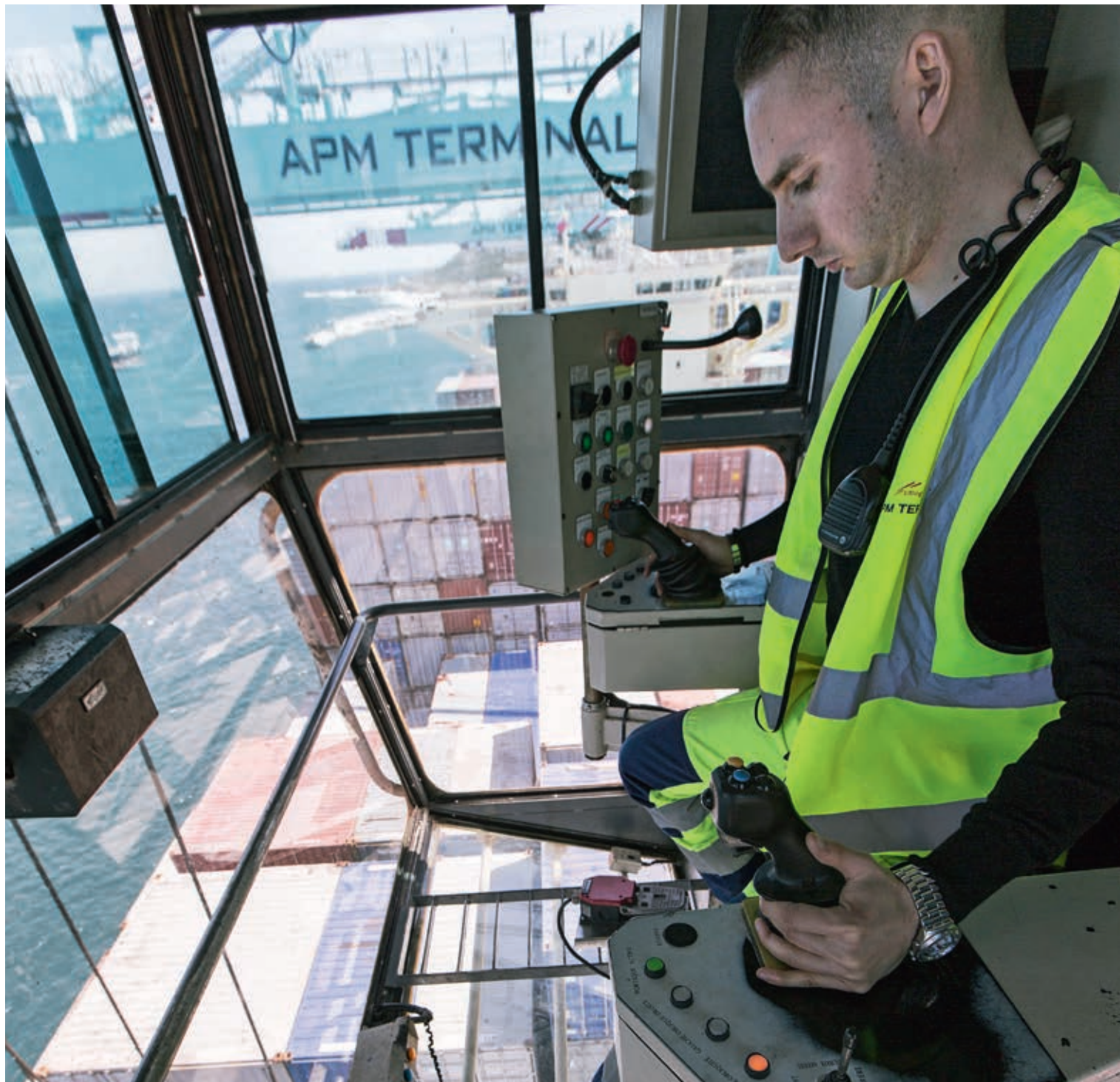
For hvert af kerneområderne er der udarbejdet programmer, der behandler specifikke emner og de forskellige interessenters behov. Disse bæredygtighedsprogrammer er integrerede i virksomheden og forvaltes inden for de operationelle afdelinger, de vedrører.

APM Terminals registrerede et fald i dødsulykker fra 10 i 2011 til tre i 2013 efter betydelige investeringer i det såkaldte "Safety Activist program", systematisk uddannelse af arbejdsstyrken og forøget involvering fra ledelsen. I en travl containerterminal er de største sikkerhedsrisici tung trafik; arbejde i stor højde; faldende genstande samt eksplosioner. Disse fire risici – blandt andre – bliver der taget højde for i APM Terminals' globale minimumskrav. Der er udarbejdet handlingsplaner til at udbedre konstaterede mangler, og 97% af disse blev udbedret rettidigt. Der er desuden handlingsplaner for at udbedre de resterende 3%. APM Terminals øgede også antallet af sikkerhedseftersyn af terminalerne.

APM Terminals gennemførte desuden en selvevaluering af global bæredygtighed i 2013. Formålet med evalueringen var at samle information fra de lokale virksomheder med henblik på at afdække de største problemer med bæredygtighed og gøre resultaterne her indenfor mere synlige i hele porteføljen. Dette vigtige input har bidraget til udviklingen af APM Terminals' globale bæredygtighedsstrategi og de næste skridt inden for bæredygtighed.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) i 2013 var 1,81 (2,53) pr. mio. arbejdstimer.



APM Terminals
Tanger
Marokko

Kajpladsproduktiviteten kræver betydelig planlægning, koordinering og udførelse.



Maersk Drilling



Hovedsæde	København
Medarbejdere	4.000
Kontorer	13
Lande	13
Rigge	26
Nybygninger	8
Adm. direktør	Claus V. Hemmingsen

Maersk Drilling opnåede et historisk højt overskud på USD 528 mio. (USD 347 mio.) som følge af højere operationel driftstid. Med en høj kontrakt dækning og ordrer på otte store rigge med levering i 2014-2016 er Maersk Drilling godt på vej til at opfylde sin strategiske ambition om at levere et overskud på USD 1 mia. i 2018.

- Overskud var USD 528 mio. (USD 347 mio.)
- ROIC var 10,8% (8,8%) og eksklusive igangværende anlægsaktiver var ROIC 15,9% (10,4%)
- Kontraktdækning på 94% for 2014 og 70% for 2015
- Operationel driftstid var i gennemsnit 97% (92%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 775 mio. (USD 597 mio.)
- Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 1,5 mia. (USD 555 mio.).

FINANSIELLE RESULTATER

Maersk Drilling leverede et resultat på USD 528 mio. (USD 347 mio.) og et afkast af den investerede kapital (ROIC) på 10,8% (8,8%). Det større overskud på USD 181 mio. set i forhold til 2012 skyldtes hovedsageligt en højere operationel driftstid, fuld udnyttelse af alle rigge og højere dag-rater samt effektiv omkostningsstyring af rigge i drift.

Alle Maersk Drillings 16 jack-up rigge og flydende rigge, de 10 borepramme i Venezuela samt den af Maersk Drilling drevne semi-submersible rig var på kontrakt i 2013. Maersk Drillings operationelle driftstid i 2013 var i gennemsnit 97% (92%). For de flydende rigge var den effektive operationelle driftstid i gennemsnit 96% (85%), og for jack-up riggene var den i gennemsnit 97% (95%).

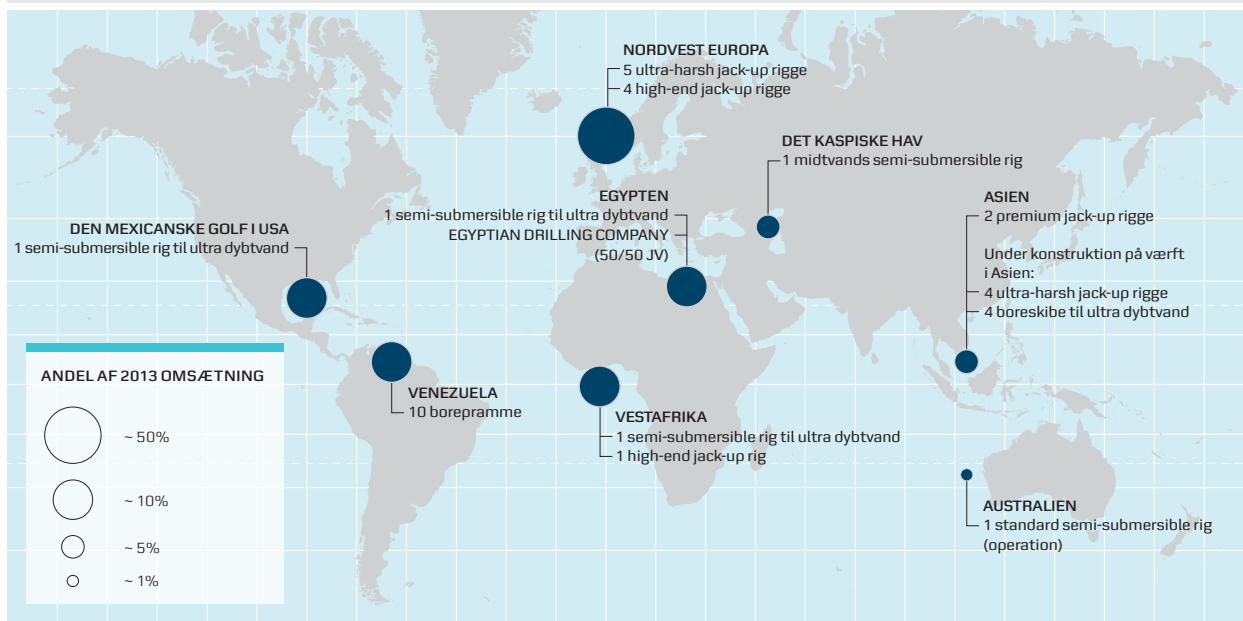
Maersk Drilling ejer og opererer 10 borepramme på Lake Maracaibo i Venezuela, som i 2013 genererede en omsætning på USD 195 mio. (USD 194 mio.).

Derudover deltager Maersk Drilling med 50% i joint venture selskabet Egyptian Drilling Company, som ejer og opererer i alt 66 borerigge, hvoraf hovedparten er land-rigge. Resultatet heraf udgjorde USD 19 mio. (USD 0 mio.).

Der var to ophold på værft for planlagt eftersyn og opgradering i 2013. Værftsopholdene blev afsluttet til tiden og uden budgetoverskridelser. To værftsophold,

Maersk Drilling	USD mio.	
Hovedtal	2013	2012
Omsætning	1.972	1.683
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	863	638
Af- og nedskrivninger	239	197
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	4	-
Andel af resultat i joint ventures	19	0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	647	441
Skat	119	94
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	528	347
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	775	597
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.517	-555
Investeret kapital	5.320	4.283
ROIC	10,8%	8,8%
Effektiv operationel driftstid	97%	92%

Maersk Drillings globale operationer



der var planlagt i 2013, blev udskudt og vil ikke blive afsluttet før i starten af 2014. I 2014 har Maersk Drilling et omfattende program for værftsophold med eftersyn og opgradering af yderligere seks rigge.

Ved udgangen af 2013 var Maersk Drillings kontraktdekning 94% for 2014, 70% for 2015 og 53% for 2016. Den samlede omsætning på den fremtidige kontraktdekning for Maersk Drilling udgjorde ved udgangen af 2013 USD 7,9 mia. (7,0 mia.).

Som følge af den betydelige vækst og de mange nye rigge, som vil blive sat i drift, forventer Maersk Drilling yderligere omkostninger i forbindelse med uddannelse og driftsstart, USD 20-30 mio. pr. rig, hvilket vil have en negativ indflydelse på resultatet i 2014 og 2015.

Kontraktdækning pr. segment

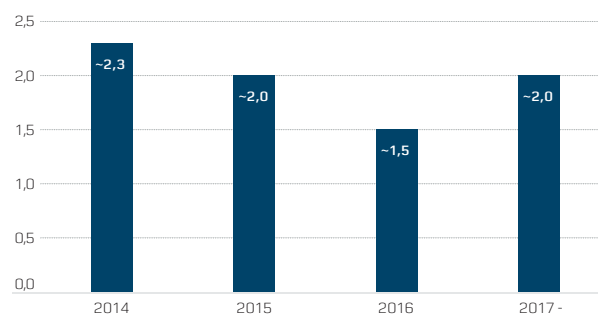
Segment	2014	2015
Ultra harsh jack-up rigge (Norge)	100%	83%
Premium jack-up rigge	97%	62%
Ultra dybtvands- og midtvandsrigge	86%	63%
I alt	94%	70%

STRATEGISK FOKUS

Maersk Drillings overordnede forretningsmål er at blive en betydelig og stabil bidragyder til Gruppen med et resultat, der ligger over USD 1 mia. i 2018, samt at undgå ulykker i forbindelse med driften. Målet vil blive nået ved at udvikle og udbygge virksomheden inden for segmenterne ultra-harsh og ultra dybtvand.

Omsætning på kontraktbeholdning, ultimo 2013

USD mia.



Værdi af ordrebog pr. år inkl. kommende værftsophold.



Maersk Drilling
Maersk Viking
Sydkorea

Maersk Viking er det første af fire nye boreskibe, beregnet til ultra dybtvand, der bliver en del af Maersk Drillings flåde. De fire boreskibe, der bliver leveret fra skibsværftet Samsung Heavy Industries i 2014, repræsenterer en samlet investering på USD 2,6 mia.



Fokusområderne for vækst er Norge, hvor Maersk Drilling vil udnytte sin ledende markedsposition i ultra harsh jack-up markedet, og dybtvandsområderne i Den Mexicanske Golf i USA og Vestafrika, hvor Maersk Drilling agter at opbygge stærke positioner.

Maersk Drilling ønsker at fastholde en høj kontraktdekning for at sikre en høj grad af forudsigelighed i indtjeningen og dermed en solid basis for gennemførelsen af vækststrategien.

De største risici i forbindelse med Maersk Drillings resultater og gennemførelsen af strategien relaterer sig til operationel performance, omkostningsinflation samt gennemførelsen af nybygningsprojekter og værftssophold for eksisterende rigge. På længere sigt vil Maersk Drilling være eksponeret for svingende oliepriser.

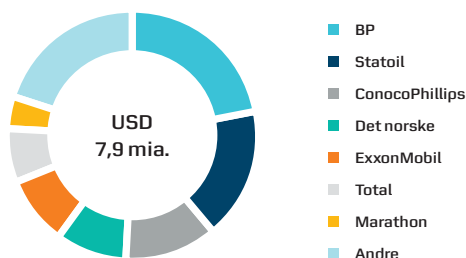
I overensstemmelse med strategien begyndte Maersk Drilling i 2013 at undersøge mulighederne for at sælge sine aktiviteter i Venezuela.

KONTRAKTER INDGÅET I 2013

Maersk Drilling indgik flere nye kontrakter i 2013, hvoraf de største er:

- En fem-årig kontrakt i Norge for en nybygget ultra harsh jack-up rig, XL Enhanced 4, med en anslået kontraktværdi på USD 812 mio. Kontrakten begynder i midten af 2016 efter levering fra værft.
- En to-årig kontraktforlængelse vedrørende en nybygget ultra harsh jack-up rig, XL Enhanced 2. Den anslåede værdi af den toårige kontraktforlængelse er ca. USD 280 mio.
- En et-årig fast kontrakt for Maersk Giant i Norge. Den anslåede kontraktværdi er USD 137 mio. Kontrakten forventes at begynde i midten af tredje kvartal 2014.

Værdi af ordrebog pr. kunde, ultimo 2013



MARKEDSUDVIKLING

Olieprisen lå i gennemsnit på over USD 100 pr. tønde i 2013 og understøttede dermed fortsat olieselskabernes efterforsknings- og udbygningsaktiviteter.

Det norske jack-up marked

Det norske jack-up marked var fortsat stærkt med fuld udnyttelse hele året og forventes fortsat at være stærkt i de kommende år. For øjeblikket er der ikke ledige jack-up rigge før i fjerde kvartal 2014. Dagraterne er ca. USD 425.000 for nybyggede ultra-harsh jack-up rigge, og for ældre jack-up rigge er raterne lige under USD 400.000.

Internationale jack-up rigge

Markedet for internationale premium jack-up rigge nyder fortsat godt af, at olieselskaberne foretrækker nyere rigge på grund af den højere sikkerhed og effektivitet. Premium jack-up rigge har høj udnyttelse, og dagraterne har stabiliseret sig på et niveau over USD 200.000 i Nord-søen og ca. USD 170.000 i Sydøstasien. Generelt er efterspørgslen efter premium jack-up rigge stadig fornuftig med mange langsigtede projekter, der begynder i 2014.

Flydende rigge til ultra dybt vand (7500ft+)

Ultradybtyvandsmarkedet var præget af fuld udnyttelse i 2013, og dagraterne toppede på omkring USD 600.000 med visse variationer på tværs af regioner og lande, der afspejler forskelle i driftsomkostninger og skatter. I 2014 vil ultradybtyvandsmarkedet opleve en øget konkurrence, da der vil komme et antal rigge, der ikke er på kontrakt, på markedet, og flere operatører har udskudt en række langsigtede projekter fra 2014 til 2015 og senere.

NYBYGNINGSPROGRAM

Maersk Drilling bestilte en ultra harsh jack-up rig i 2013 til levering i 2016 på baggrund af en kundekontrakt med lang løbetid. Maersk Drilling har siden 2011 indgået nybygningskontrakter for i alt USD 5,2 mia.

Maersk Drilling har aktuelt otte rigge under konstruktion. Ordrebogen omfatter fire ultra harsh jack-up rigge til levering i 2014-2016 og fire ultra dybtvands bore-skibe til levering i 2014. Nybygningsprogrammet holder budgettet, dog er fem af de otte rigge under konstruktion forsinket med to til fire måneder pr. rig som følge af forsinket levering af udstyr og tjenesteydelser fra underleverandører.

For seks af de otte rigge under konstruktion er der allerede indgået kontrakter med en samlet kontraktbekræftelse på 24 rigår og en forventet omsætning på ca. USD 4,1 mia.

VORE MEDARBEJDERE

Maersk Drilling har brug for 1.450 nye medarbejdere for at operere de otte rigge, som Maersk Drilling har under konstruktion. En central del i rekrutteringen af så mange mennesker inden for industrien er at udvide den interne talentpulje ved hjælp af interne træningsprogrammer samt elevpladser.

Træning på individuelt- og teamniveau gennemføres i et struktureret uddannelsesprogram, der omfatter brugen af den mest avancerede offshoreboresimulator i verden. For en sikker og effektiv drift af de nye rigge vil de forskellige teams på de nye rigge være sammensat af erfarne medarbejdere og nyansatte, således at der opnås en effektiv integration af nye medarbejdere.

INNOVATION

I 2013 indgik Maersk Drilling og BP en partnerskabsaftale om udviklingen af en ny offshore-rig med avanceret teknologi, som er afgørende for udnyttelsen af fremtidige olie- og gasforekomster på dybt vand, der ikke er tilgængelige med den nuværende teknologi.

BP og Maersk Drilling vil samarbejde om koncepter for borerigge til dybt vand, som kan operere i felter, hvor der findes reservoirer med højt tryk/høj temperatur på op til 20.000 pund pr. kvadrattomme (PSI) og temperaturer på op til 176 grader celsius. Aftalen er en del af BP's Project 20K™, et flerårigt initiativ til udvikling af

næste generations systemer og værktøjer til efterforskning og produktion på dybt vand, som ikke er mulig med nutidens teknologi, hvor den tekniske grænse er et tryk på 15.000 PSI og en temperatur på ca. 121 grader celsius.

BP skønner, at anvendelse af denne teknologi i deres globale portefølje potentielt vil kunne give adgang til yderligere 10-20 milliarder tønder olie- og gasreserver.

BÆREDYGTIGHED

Ca. 90% af ny olie- og gasproduktion vil komme fra udviklingslande de næste 20 år. Mange af disse lande har indført krav om lokal arbejdskraft i deres lovgivning, ligesom det er forventningen hos lokale interessenter, der styrer råstofudviklingen. Formålet er at skabe jobs, fremme virksomhedsudvikling og erhverve nye kompetencer og teknologier.

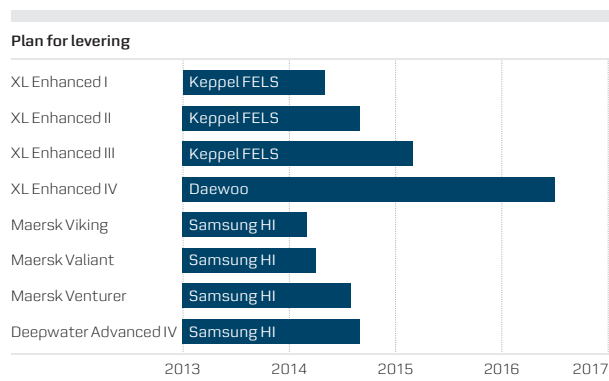
For Maersk Drillings boreaktiviteter i Angola er kravet eksempelvis, at 70% af arbejdskraften skal være lokal. Uddannelse er en vigtig del for at opnå dette mål. I 2013 indledte Maersk Drilling en lokal ansættelsesproces i stedet for at anvende et rekrutteringsfirma, bl.a. for at sikre kompetencer og for at opbygge loyalitet.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) i 2013 var 1,61 (1,12) pr. mio. arbejdstimer.

Stigningen i frekvensen af arbejdsulykker er skuffende, selv om den er på niveau med sikkerhedsniveauet i branchen. Der er gennemført en række initiativer til forbedring af sikkerheden.

Maersk Drillings nybygningsprogram



Flåde	2013	2012
Jack-up rigge	12	12
Semi-submersible rigge	4	4
Borepramme	10	10
I alt	26	26

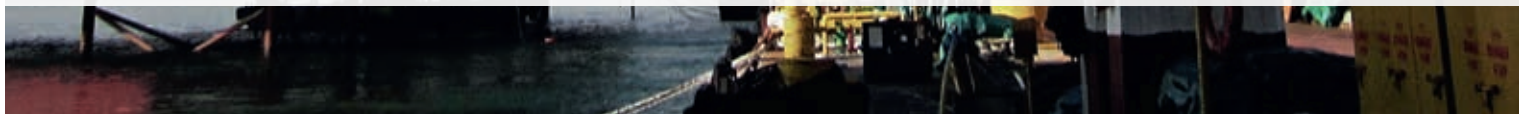
Nybygningsprogram

Jack-up rigge	4	3
Boreskibe	4	4
I alt	8	7



Maersk Drilling
Maersk XL Enhanced
Singapore

Maersk Drilling er i gang med at bygge verdens mest avancerede jack-up borerigge, Maersk XL Enhanced 1, 2, 3 og 4. Riggene er specifikt bygget til at operere under ekstremt hårde forhold i Nord-søen, og deres tekniske egenskaber er blandt de mest avancerede af de nuværende borerigge.



Maersk Supply Service


MAERSK
SUPPLY SERVICE

Hovedsæde	København
Medarbejdere	2.900
Kontorer	8
Skibe	98
Adm. direktør	Carsten P. Andersen

Maersk Supply Service leverede et betydeligt bedre resultat på USD 235 mio. i 2013 og har opdateret de strategiske planer.

- Overskud på USD 235 mio. (USD 132 mio.)
- ROIC var 10,9% (6,1%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 436 mio. (USD 305 mio.).

Det forbedrede resultat i 2013 skyldtes hovedsagelig en højere udnyttelsesgrad og bedre driftsmarginer.

Maersk Supply Service havde god kontraktdekning i 2013, og de vigtigste strategiske markeder er stadig Afrika, Brasilien, Canada, Australien og Nordsøen, hvor størstedelen af flåden opererer.

Markedet i Nordsøen og især markedet for store ankerhåndteringsskibe (AHTS) var generelt bedre end i 2012, mens markedet for forsyningsskibe (PSV) var mere balanceret i 2013. Internationalt steg aktiviteten i Brasilien ved årets udgang med nye licitationer i udbud. Der blev ligeledes indgået en række kontraktforlængelser og nye kontrakter på andre vigtige markeder.

Den generelle nybygningsaktivitet faldt i 2013. De fleste ordrer var placeret i segmentet forsyningsskibe, hvor ordrebogen allerede er stor, mens der kun var få ordrer i segmentet ankerhåndteringsskibe. Der blev bestilt en række nybygninger i segmentet subsea supportskibe.

Som led i den løbende porteføljeoptimering blev der solgt fire ældre ankerhåndteringsskibe i 2013. Ordrebogen omfatter to ankerhåndteringsskibe med levering i 2014 og 2015. Skibene bygges til det canadiske marked og op-

timeres til den lokale drift med fokus på miljøvenlighed. Som led i den nye langsigtede strategi om "0 ulykker og +10% afkast" vil Maersk Supply Service fokusere yderligere på segmenterne AHTS og subsea supportskibe.

Inden for segmentet for udryknings- og redningsskibe og havmøllesegmentet opnåede Esvagt næsten fuld udnyttelse i 2013 med den hidtil største omsætning og overskud til følge. Esvagt tog levering af to skibe i 2013,

Maersk Supply Service		USD mio.	
Hovedtal	2013	2012	
Omsætning	930	877	
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	421	319	
Af- og nedskrivninger	170	173	
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	5	-4	
Andel af resultat i joint ventures	-1	-	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	255	142	
Skat	20	10	
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	235	132	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	436	305	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-140	-214	
Investeret kapital	2.131	2.206	
ROIC	10,9%	6,1%	



Maersk Supply Service
Maersk Achiever
Angola

Skibet er et subsea supportskib og arbejder for øjeblikket i Angola. Skibet har en solid sikkerhedsstatistik og opnåede i 2013 en milepæl på 10 år uden arbejdsulykker, siden skibets levering i 2003.

og flåden er dermed på 37 skibe. For at styrke fodfæstet i havmøllesegmentet bestilte Esvagt i juli 2013 to specialbyggede skibe til allerede indgåede langtidskontrakter.

Kontraktdækningen for alle segmenter under ét, eksklusive optioner, er 56% for 2014 og 32% for 2015.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) i 2013 var 0,15 (0,74) pr. mio. arbejdstimer.

Flåde	2013	2012
Ankerhåndteringsskibe	45	49
Forsyningskibe	13	13
Udryknings- og redningsskibe	37	35
Andre skibe	3	3
I alt	98	100

Nybygningsprogram

Ankerhåndteringsskibe	2	2
Udryknings- og redningsskibe	4	4
I alt	6	6

Maersk Tankers



Hovedsæde	København
Medarbejdere	3.100
Kontorer	6
Lande	6
Skibe	130
Adm. direktør	Morten H. Engelstoft

Maersk Tankers afsluttede salget af Liquefied Petroleum Gas (LPG) flåden i 2013 og indgik i januar 2014 aftale om salg af 15 Very Large Crude Carriers (VLCC). Salget understøtter Maersk Tankers' strategi om at fokusere på transport af raffinerede olieprodukter.

- Tab på USD 317 mio. (tab på USD 315 mio.)
- ROIC var negativ med 10,4% (negativ med 8,2%)
- Afskrivninger og hensættelser til tabsgivende kontrakter i alt USD 297 mio. (USD 238 mio.)
- Investeret kapital reduceret med USD 1,3 mia.
- Salg af VLGC og Handygas segmenterne
- Aftale indgået i 2014 om salg af 15 ejede VLCCs
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 223 mio. (USD 126 mio.).

Resultatet for 2013 var et tab på USD 317 mio. (tab på USD 315 mio.). Resultatet omfatter afskrivninger og hensættelser til tabsgivende kontrakter for netto USD 297 mio. (USD 238 mio.) og omstruktureringssomkostninger for USD 36 mio. (USD 2 mio.). Eksklusive engangsposter var resultatet USD 8 mio. (tab på USD 80 mio.). Det forbedrede resultat skyldtes ud over et fald i omkostninger en forbedret time charter-ækvivalentindtjening (TCE) i gas- og produktsegmentet, der dog blev udlignet af en lavere TCE-indtjening i VLCC-segmentet.

Maersk Tankers havde i 2013 fokus på flere initiativer til forbedring af lønsomheden. Der blev opnået betydelige besparelser, hvoraf den væsentligste var en reduktion i brændstofforbruget på 3% pr. dag i forhold til 2012.

I overensstemmelse med strategien om at fokusere på segmenterne for produkttankskibe solgte Maersk Tankers flåden af Very Large Gas Carriers (VLGC) i 2013. Salget omfattede fem ejede og seks indchartrede skibe og betød afslutningen på fragt af flydende petroleumsgas (LPG).

Maersk Tankers indgik i januar 2014 aftale om salg af flåden på 15 VLCCs til levering i 2014. Med salget udgør den resterende VLCC eksponering nu seks chartrede skibe uden besætning, der i gennemsnit har 5,9 år tilbage.

Salget af LPG- og VLCC-segmenterne understøtter Maersk Tankers' strategi om at fokusere på transport af raffinerede olieprodukter. Til fornyelse af produktflåden bestilte Maersk Tankers fire nye MR-skibe til levering i 2016 og har yderligere bestilt to skibe i februar 2014.

Maersk Tankers	USD mio.	
Hovedtal	2013	2012
Omsætning	1.625	1.977
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	21	214
Af- og nedskrivninger	348	536
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	8	8
Andel af resultat i joint ventures	-	1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-319	-313
Skat	+2	2
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	-317	-315
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	223	126
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	748	-461
Investeret kapital	2.335	3.633
ROIC	-10,4%	-8,2%



Maersk Tankers
Maersk Barry
Norge

Maersk Tankers har fokus på investeringer i produktsegmenterne og har for nylig bestilt fire nye mellemstore produkttankskibe og yderligere to til fornyelse af den eksisterende flåde. De nye skibe forventes at blive leveret i 2016 og i 2017.

Der blev solgt syv produkttankskibe, et VLCC-skib og 16 LPG-skibe i 2013, som alle blev leveret til nye ejere, og 11 indchartrede skibe blev leveret tilbage til ejerne.

Produkttankskibssegmenterne oplevede en større efterspørgsel end i 2012, men på grund af udbuddet af skibe var der fortsat ingen væsentlige forbedringer i nogen af segmenterne samlet set. Markedet for MR-segmentet blev forbedret som følge af en stigende amerikansk eksport til Europa og eftervirkningerne af orkanen Sandy. Handy-segmentet havde en flad markedsudvikling, hovedsagelig på grund af et svagt europæisk kernemarked. LR2-segmentet havde et svagt år med faldende eksport af nafta fra Europa til Asien kombineret med flere skibe, der konkurrerede om laster i markedet for rene produkter.

Generelt havde råolietransporten et svagt år. Tidligere års stærke kinesiske import og den dermed forbundne oplagring udeblev, og amerikansk import fra Vestafrrika ophørte stort set i takt med, at den hjemlige produktion af skiferolie steg.

Det var først mod slutningen af året, at markedet oplevede en midlertidig positiv udvikling som følge af havneforsinkelser og dårligt vejr i Asien.

VLGC-segmentet blev forbedret marginalt som følge af stigende amerikansk eksport af LPG på grund af en øget skiferolie- og gasproduktion.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) i 2013 var 0,56 (0,89) pr. mio. arbejdstimer.

Flåde	2013		2012	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
LR2 (Aframax)	13	5	13	5
MR	11	13	12	15
Handy	33	4	33	4
Intermediate	20	7	26	10
VLCC	15	6	16	5
Gas	-	3	16	7
I alt	92	38	116	46

Nybygningsprogram

MR*	4	-	-	-
VLCC	-	-	-	1
I alt	4	-	-	1

*Der er yderligere bestilt to skibe i 2014.

Damco



Hovedsæde	Haag, Holland
Medarbejdere	11.400
Lande	93
Adm. direktør	Hanne B. Sørensen

Årets resultat var påvirket af betydelige omstrukturingsinitiativer, opgradering af driftsstruktur og IT-plattform. Der forventes et bedre resultat i 2014.

- Tab på USD 111 mio. (overskud på USD 55 mio.)
- ROIC var negativ med 22,0% (positiv med 13,1%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var negativ med USD 14 mio. (negativ med USD 102 mio.).

Et globalt omstrukturingsprogram blev iværksat med det formål at forenkle og konsolidere Damcos operationelle struktur. Dette indebærer konsolidering af lande, optimering af drift samt gennemgang og implementering af nye og forbedrede IT-systemer. Dermed var resultatet for 2013 påvirket af meget store engangsudgifter til transformation, som ikke forventes at blive gentaget i 2014.

En grundig gennemgang for at vurdere Damcos finansielle resultater og risici afdækkede en eksponering i bestemte lande. Dette resulterede i væsentlige regnskabsmæssige justeringer til 2013 resultatet uden likviditetspåvirkning.

Året sluttede med et tab på USD 111 mio. (overskud på USD 55 mio.). Lønsmålsniveauet forventes at stige i 2014, hovedsagelig som følge af omstrukturingsomkostningerne i 2013. Resultaterne af omstruktureringen forventes at vise sig gradvist fra andet halvår 2014 og fremefter.

Omsætningen for 2013 reduceredes med 1% i forhold til 2012, delvis på grund af et lavere aktivitetsniveau inden for statsligt relaterede projekter, hvilket også bidrog til lavere luftfragtmængder.

I Supply Chain Management segmentet steg mængder med 13% i 2013 i forhold til 2012. Søfragtmængder var 1% lavere end i 2012. Luftfragtmængder kunne ikke

fastholde den høje stigningstakt fra 2012, men havde dog en stigning på 8%.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var negativ med USD 14 mio., en forbedring i forhold til 2012 (negativ med USD 102 mio.), der hovedsagelig skyldtes en bedre driftskapital.

I 2013 blev flytningen af Damcos hovedkontor til Haag i Holland afsluttet.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) i 2013 var 0,42 (0,55) pr. mio. arbejdstimer.

Damco	USD mio.	
Hovedtal	2013	2012
Omsætning	3.212	3.229
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	-65	91
Af- og nedskrivninger	34	25
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	2	19
Andel af resultat i joint ventures	8	6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-89	91
Skat	22	36
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	-111	55
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-14	-102
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-23	-20
Investeret kapital	412	512
ROIC	-22,0%	13,1%



Damco
Sydafrika

Detailhandel er ved siden af forretningsområderne Livsstil, Teknologi, Kemikalier og Industri et af Damcos vigtigste fokusområder. Detailhandlere over hele verden anerkender værdien af direkte transport af friske produkter.

Svitzer

SVITZER

Hovedsæde	København
Medarbejdere	2.800
Lande	35
Havneaktiviteter	+100
Skibe	376
Adm. direktør	Robert Ugglå

Svitzer leverede et resultat på USD 156 mio., og ROIC var 10,8%. Resultatet var positivt påvirket af salgs-avancer, der blev delvist modsvaret af omstrukturingsomkostninger og nedskrivninger. Svitzer udvidede fortsat porteføljen af LNG terminalbugseringsaktiviteter med nye kontrakter i Australien og Qatar.

- Overskud var USD 156 mio. (USD 7 mio.). I resultatet indgår nedskrivninger med USD 6 mio. (USD 109 mio.)
- EBITDA-margin var 26% (27%)
- ROIC var 10,8% (0,5%)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 180 mio. (USD 241 mio.).

Trods stigende konkurrence forbedredes resultatet for havnebugsering. Terminalbugsering udviklede sig som forventet med en stigende omsætning som følge af en bedre udnyttelsesgrad af spotflåden. Svitzer indgik flere nye aftaler i årets løb, herunder en 20-årig kontrakt på USD 650 mio. vedrørende Wheatstone LNG havneaktiviteten i Australien.

Det generelle bjærgningsmarked oplevede et historisk lavt aktivitetsniveau i 2013. Svitzer øgede dog sin markedsandel inden for bjærgningsberedskab og fjernelse af vrag, hvor et større vragfjerningsprojekt er under fortsat udførelse i Irak.

Som led i strategien om optimering af porteføljen, der består af over 100 havneaktiviteter, solgte Svitzer sin 50% store aktiebeholdning i Uniwise Towage Limited i Thailand og Pacific Towing (PNG) Ltd. i Papua New Guinea.

Svitzer har intensiveret sine bestræbelser på at forbedre lønsomheden for havnebugseringsaktiviteter yderligere. Ved årets afslutning var der identificeret muligheder for besætningsoptimering på flere lokationer. Som følge

heraf er der hensat USD 12 mio. til nedlæggelse af et antal stillinger i flere australske havne.

Svitzer leverede fortsat en betydelig pengestrøm fra driftsaktiviteter på USD 180 mio. (USD 241 mio.). Den stigende aktivitet inden for vragfjernelse påvirkede driftskapitalen negativt.

Svitzer	USD mio.	
Hovedtal	2013	2012
Omsætning	831	820
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	217	223
Af- og nedskrivninger	91	201
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	29	4
Andel af resultat i joint ventures	22	19
Resultat før finansielle poster (EBIT)	177	45
Skat	21	38
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	156	7
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	180	241
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-2	-103
Investeret kapital	1.363	1.495
ROIC	10,8%	0,5%



Svitser
Göteborg Havn
Sverige

Med sine 80 tons pæletræk bringer Svitser TYR et containerskib til kaj. Konstruktionen giver en forbedret stabilitet, som, kombineret med dens maskinkraft, spil og indbyggede fendere, gør den til et ideelt skib til krævende terminal- og assistanceopgaver.

SIKKERHED

Frekvensen af arbejdsulykker (LTIF) i 2013 var 0,51 (1,46) pr. mio. arbejdstimer.

Den positive udvikling var et resultat af de initiativer, der blev taget i 2012 og 2013 for at skabe øget fokus på sikkerhed. Yderligere tiltag til forbedringer er planlagt for at bringe Svitser's sikkerhedssystem i overensstemmelse med de standarder, der er fastlagt af Oil Companies International Marine Forum, og de vil blive implementeret i 2014.

Flåde	Egne	2013		2012	
		Chartrede	Egne	Chartrede	
Slæbebåde	255	21	269	17	
Andre skibe	81	19	82	11	
I alt	336	40	351	28	
Nybygningsprogram					
Slæbebåde	4	-	4	-	
Andre skibe	2	-	2	-	
I alt	6	-	6	-	

Andre virksomheder

MAERSK FPSOs

Overskuddet for Maersks FPSOs var USD 63 mio. i 2013. Det reducerede resultat i forhold til 2012 på USD 273 mio. skyldtes salget af LNG-flåden og FPSO Maersk Peregrino i 2012 samt overdragelsen af Volve produktionsmodulet til Maersk Drilling i starten af 2013. Resultatet for 2013 var påvirket af salgsavancer på USD 32 mio. i forhold til de samlede salgsavancer på USD 245 mio., der var indregnet i 2012.

De to resterende joint venture-aktiver, FPSO North Sea Producer og FGSO NKossa II, er begge på rentable langtidskontrakter.

MAERSK CONTAINER INDUSTRY

Omsætningen var USD 663 mio. (USD 1,1 mia.) med et tab på USD 5 mio. (overskud på USD 60 mio.). ROIC var negativ med 2,1% (positiv med 26,5%).

Kølecontainermarkedet var i 2013 karakteriseret af en beskedent efterspørgsel. I fjerde kvartal var der en svag stigning i efterspørgslen på markedet, primært som følge af større mængder transporterede kølevarer.

Bygningen af den nye kølefabrik i Chile går som forventet, og den forventes at stå driftsklar i 2014.

DANSKE BANK

Gruppen ejer 20% af aktierne i **Danske Bank**. Bankens overskud var DKK 7,1 mia. (DKK 4,7 mia.), hvoraf 20% svarende til DKK 1,4 mia. (DKK 952 mio.) er medtaget i Gruppens resultat.

RO/RO OG RELATEREDE AKTIVITETER

Ro/Ro og relaterede aktiviteter omfatter primært Gruppens ejerskab i Höegh Autoliners. Resultatet var et tab på USD 20 mio. (overskud på USD 56 mio.), og ROIC var negativ med 3,2% (positiv med 7,9%). Resultatet skyldtes et tab på USD 56 mio. fra salget af aktieposten på 31,3% i DFDS A/S i tredje kvartal 2013. Når udbyttet medtages, har aktiebeholdningen i DFDS A/S givet et investeringsafkast på 9,2% over hele ejerperioden.

Ophørte aktiviteter

DANSK SUPERMARKED GRUPPEN

Dansk Supermarked Gruppen (DSG) leverede et overskud på DKK 1,8 mia. (DKK 1,3 mia.). EBIT udgjorde DKK 2,4 mia. (DKK 1,7 mia.), og ROIC udgjorde 11,0% (8,0%). Væksten var primært båret af et forøget salg, øgede åbningstider samt en forbedret lønsomhed i discountsegmentet. DSG øgede i 2013 sin markedsandel i Danmark, Sverige og Polen, mens den blev fastholdt i Tyskland.

Gruppen indgik den 7. januar 2014 en aftale om at sælge sin andel på 68% i DSG. Handlen består af to trin: 1) A.P. Møller - Mærsk sælger 49% i 2014 og bevarer en ejerandel på 19% i DSG og 2) i 2019 har køberen en

købsoption, og A.P. Møller - Mærsk har en salgsoption på den resterende andel på 19% i DSG. Den regnskabsmæssige gevinst for Gruppen forventes at blive omkring DKK 14 mia. afhængigt af tidspunktet for afslutningen af transaktionen, som vil generere et kontant provenu på omkring DKK 17 mia.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Regnskabsberetning

A.P. Møller – Mærsk Gruppens resultat for året var DKK 21,2 mia. (DKK 23,4 mia.), og egenkapitalen var i alt DKK 230,1 mia. (DKK 222,5 mia.).

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætningen faldt med 7% til DKK 266,2 mia. (DKK 286,8 mia.), primært som følge af lavere containerfragrater og en lavere olieproduktionsandel, som blev delvis opvejet af højere containermængder. Målt i USD faldt omsætningen med 4% til USD 47,4 mia. (USD 49,5 mia.).

Driftsomkostninger faldt med DKK 17,4 mia. til DKK 203,7 mia. (DKK 221,1 mia.), hovedsagelig på grund af faldende brændstofpriser og brændstofforbrug samt lavere omkostninger i forbindelse med containerruterne.

Af- og nedskrivninger faldt med DKK 3,3 mia. til DKK 26,0 mia. (DKK 29,3 mia.). Gruppen foretog nedskrivninger med netto DKK 1,2 mia. (DKK 2,3 mia.), hovedsagelig vedrørende Maersk Tankers. Nedskrivningerne i 2012 vedrørte hovedsagelig Maersk Tankers og Svitser.

Nettoavancen ved salg af anlægsaktiver m.v. faldt til DKK 814 mio. (DKK 3,5 mia.). I 2013 relaterede avancen sig hovedsagelig til salget af Brigantine Group i Hong Kong, Kina, og en række andre aktiver, der blev delvis udlignet af tabet på DKK 317 mio. i forbindelse med salget af DFDS. Avancen i 2012 relaterede sig hovedsagelig til salget af FPSO Maersk Peregrino, LNG aktiviteterne og et delvist salg af en olieaktivitet i Brasilien.

Andel af resultatet i joint ventures steg med DKK 100 mio. til DKK 854 mio. (DKK 754 mio.), hovedsagelig på grund af helårseffekten af opkøbet af Global Ports, Rusland, den 28. november 2012.

Andel af resultatet i associerede virksomheder steg til DKK 1,7 mia. (DKK 1,3 mia.) på grund af et større overskud i Danske Bank.

De finansielle poster var negative med DKK 4,0 mia. (negative med DKK 4,5 mia.), en positiv udvikling på DKK 494 mio., som primært skyldtes lavere nettorenteudgifter som følge af en reduktion af gælden samt en lavere rente, der delvist modsvares af valutakursreguleringer. Yderligere var de finansielle poster positivt påvirket af en stigning i de kapitaliserede låneomkostninger i forbindelse med nybygningsprogrammerne.

SKAT

Gruppens selskaber beskattes efter forskellige systemer afhængig af hjemsted og aktivitet. For visse af Gruppens aktiviteter gælder særlige skatteforhold.

Skibsfartsaktiviteterne er som hovedregel omfattet af et tonnagebaseret eller lignende skattesystem, hvor opgørelsen af den skattepligtige indkomst inkluderer et beløb beregnet med udgangspunkt i flådens tonnage. Herudover betales i visse lande fragtskatter, der primært beregnes på basis af bruttofragtindtægter i de pågældende lande.

Olie- og gasaktiviteterne er i de fleste lande underlagt en særlig beskatning, der oftest er betydeligt højere end den normale selskabsskat.

Gruppens samlede skatter i 2013 var DKK 18,2 mia. (DKK 18,3 mia.). I 2012 omfattede de samlede skatter et forlig i en algerisk skattesag, som medførte en engangsindtægt på DKK 5,2 mia. Af de samlede skatter udgjorde betalbar dansk skat i 2013 DKK 6,2 mia. (DKK 9,2 mia.), hvoraf DKK 3,5 mia. (DKK 6,0 mia.) var særlig kulbrinteskot, og DKK 2,6 mia. (DKK 3,1 mia.) var selskabsskat på olieaktiviteter. Den lavere særlige kulbrinteskot skyldes i overvejende grad den statsejede Nordsøfonds indtræden som partner med en 20% andel i DUC (Dansk Undergrunds Consortium) i 2012. Skibsfartsaktiviteternes betaling af skat til Danmark var DKK 110 mio. (DKK 60 mio.).

TOTALINDKOMST

Totalindkomst for året var DKK 13,5 mia. (DKK 21,7 mia.) og omfatter årets resultat på DKK 21,2 mia. (DKK 23,4 mia.) og anden totalindkomst, som var negativ med DKK 7,7 mia. (negativ med DKK 1,7 mia.). I anden totalindkomst indgår væsentligst valutakursregulering ved omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta, dagsværdiregulering af visse værdipapirer, regulering vedrørende sikring af pengestrømme samt aktuarmæssige gevinster og tab.

BALANCEN

De samlede aktiver udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 403,3 mia. (DKK 409,7 mia.).

Immaterielle aktiver faldt til DKK 25,9 mia. (DKK 28,0 mia.), hovedsagelig som følge af afskrivning af olierettigheder.

Materielle aktiver på DKK 223,5 mia. (DKK 248,1 mia.) faldt med DKK 24,6 mia. inklusive årets investeringer på DKK 38,8 mia. (DKK 43,2 mia.). Årets afskrivninger udgjorde DKK 23,9 mia. (DKK 25,8 mia.), og nedskrivninger blev indregnet med netto DKK 931 mio. (DKK 1,9 mia.). Salg af materielle aktiver udgjorde DKK 27,8 mia. (DKK 9,2 mia.) inklusive overførslen af Dansk Supermarked Gruppen til aktiver bestemt til salg. Valutakursreguleringer faldt med DKK 10,8 mia. (fald på DKK 2,6 mia.) som følge af udviklingen i USD over for DKK.

Andele i joint ventures var DKK 10,7 mia. (DKK 11,4 mia.), hvoraf Global Ports, Rusland, udgjorde DKK 4,1 mia. (DKK 4,7 mia.).

Andele i associerede virksomheder var DKK 34,8 mia. (DKK 35,5 mia.), hvoraf Danske Bank udgjorde DKK 29,2 mia. (DKK 27,7 mia.).

Afledte finansielle instrumenter udgjorde pr. 31. december 2013 et nettoaktiv på DKK 681 mio. (DKK 19 mio.). Den større balance skyldes primært svækkelsen af USD over for de vigtigste kurssikringsvalutaer.

De samlede likvide midler, bestående af en handelsbeholdning af værdipapirer samt likvide beholdninger, udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 19,3 mia. (DKK 13,8 mia.).

Aktiver bestemt for salg udgjorde netto DKK 37,5 mia. (DKK 3,0 mia.) og bestod af aktiver, der forventes solgt i 2014, heriblandt Dansk Supermarked Gruppen og 15 VLCC-skibe, der leveres i 2014.

Egenkapitalen udgjorde DKK 230,1 mia. (DKK 222,5 mia.). Totalindkomst medgår med DKK 13,5 mia. (DKK 21,7 mia.) i stigningen, og udbytte fragik med DKK 6,2 mia. (DKK 5,3 mia.).

Den aktuarmæssige nettoforpligtelse for pensioner m.v. vedrørende ydelsesbaserede ordninger indregnet i regnskabet pr. 31. december 2013 udgjorde DKK 1,8 mia. (DKK 2,5 mia.). Udviklingen i de aktuarmæssige forudsætninger og minimumsfinansiering har medført en aktuarmæssig gevinst på DKK 322 mio. (tab på DKK 253 mio.), som indgår i anden totalindkomst. I 2013 betalte Gruppen DKK 383 mio. (DKK 584 mio.) til ydelsesbaserede ordninger.

Udskudte skatteforpligtelser udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 6,0 mia. (DKK 6,5 mia.), og indregnet udskudt skatteaktiv udgjorde DKK 2,6 mia. (DKK 3,3 mia.). Endvidere var der udskudte skatteaktiver for DKK 4,4 mia. (DKK 4,0 mia.), som ikke var indregnet, jf. note 10 i det konsoliderede årsregnskab.

RETSTVISTER M.V.

Gruppen er part i et antal retstvister. Herudover er Gruppen part i et antal skattesager, hvoraf nogle involverer betydelige beløb, og hvor udfaldet er behæftet med betydelig usikkerhed.



Maersk Tankers
Maersk Rita
Den Thaiandske Golf

Maersk Tankers ejer og opererer en flåde på 130 skibe, hovedsagelig produkttankskibe. Produkttankskibsflåden er en af de største flåder i verden, og Maersk Tankers har fokus på investeringer i produktsegmenterne.

PENGESTRØM

Pengestrøm fra driftsaktiviteter DKK 50,1 mia. (DKK 40,8 mia.) var positivt påvirket af forbedret driftskapital såvel som af lavere skattebetalinger. Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var DKK 27,4 mia. (DKK 33,7 mia.). Faldet skyldtes hovedsageligt lavere investeringer i skibe.

OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Nutidsværdien af de operationelle leasingforpligtelser udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 47,3 mia. (DKK 56,4 mia.) ved brug af en tilbagediskonteringsrente på 6% (6%). Beløbet opdeles i følgende hovedposter:

- Maersk Line og Maersk Tankers med DKK 25,2 mia. (DKK 32,8 mia.), der primært relaterer sig til chartrede skibe
- APM Terminals med DKK 17,4 mia. (DKK 16,5 mia.), der primært relaterer sig til fremtidige koncessionsafgifter for havnefaciliteter
- Andre forpligtelser på DKK 4,8 mia. (DKK 7,0 mia.).

Omkring en tredjedel af time charter betalingerne i Maersk Line og Maersk Tankers skønnes at relatere sig til driftsomkostninger vedrørende drift af aktiverne. Se oversigt over løbetider i note 22 i det konsoliderede årsregnskab.

KONCERNREGNSKAB

Gruppens koncernregnskab indgår i koncernregnskabet for A.P. Møller Holding A/S.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Risikostyring

Da Gruppen er et kapitalintensivt, multinationalt konglomerat

med langsigtede investeringer, kræver det ikke blot en god forståelse af virksomhedernes individuelle kortsigtede risici, men også af potentielle nye langsigtede risici afledt af globale trends og risici forbundet med porteføljen af de virksomheder og lande, som Gruppen opererer i.

Gruppen har en Enterprise Risk Management (ERM) proces, hvor de største risici for Gruppen identificeres, vurderes, rapporteres og mitigeres på forskellige niveauer i organisationen. Resultaterne af ERM-processen forelægges direktionen og bestyrelsen. En gang om året foretager revisionsudvalget en gennemgang af ERM-processen for at overveje, om nye tiltag skal

implementeres for at forbedre effektiviteten af risikostyringen i Gruppen og i kerneforretningerne.

STYRING AF KORTSIGTEDE RISICI

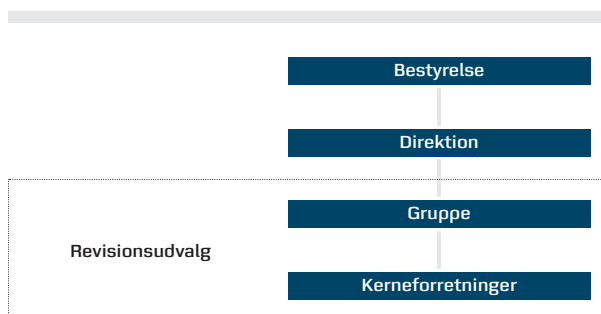
Gruppen har identificeret fire større risici i forhold til at nå Gruppens målsætninger inden for de næste 3-5 år:

1. Udbud og efterspørgsel i containerfragtmarkedet

Gruppen er eksponeret mod udsving i fragtrater, især på containerfragtmarkedet, som følge af den strukturelle uligevægt mellem udbud og efterspørgsel. Der er betydelig overvægt af udbud i segmentet for større skibe på Maersk Lines øst-vestgående ruter. For Maersk Line imødegås denne risiko ved at have et rutenetværk, der er konkurrencedygtigt på omkostninger, opbygge kundeloyalitet, forenkle organisationen og etablere skalerbare platforme til systemer, værktøjer og processer. Udnyttelsen af rutenetværket optimeres endvidere gennem f.eks. P3 alliancen.

Overordnet risikoudvikling: Stabil

Enterprise Risk Management (ERM) proces





Maersk Oil
Blok 16
Offshore Angola

I 2013 borede Maersk Oil flere efterforsknings- og vurderingsbrønde i Blok 16 i samme område som Chissonga-fundet i 2009, som har udviklet sig til et nøgleprojekt for Maersk Oil. Feltudbygningsplanen for Chissonga blev indsendt til de angolanske myndigheder i august 2013.



2. Fald i olieprisen

Et stort og længerevarende fald i olieprisen vil kunne gøre det svært for Maersk Oil at generere den nødvendige pengestrøm til finansiering af investeringsprogrammet. Den økonomiske rentabilitet for en række større projekter kunne blive udfordret, indtil udbygningsomkostningerne er tilpasset den lavere oliepris. Maersk Drilling vil også kunne imødesæ vanskkeligheder med hensyn til at forhandle sig til tilfredsstillende dagrater for rigporteføljen ved et større fald i olieprisen. For at reducere risikoen har Maersk Drilling indgået længerevarende aftaler med større olieselskaber, der har et stabilt behov for borerigge af høj kvalitet, mens Maersk Oil har en portefølje af udbyggede olieletter med forskellige olieprisfølsomheder, og alle nye projekter bliver omhyggeligt vurderet med hensyn til følsomhed over for udsving i oliepris.

Overordnet risikoudvikling: Stigende

3. Større olieudslip

Risikoen for olieudslip er en indbygget del af Gruppens aktiviteter, især i virksomhederne olie og gas, offshore og tankskibe. Større fokus på efterforskning i nye områder, som operationer på dybt vand og reservoirer med høj temperatur/højt tryk (HT/HP) kombineret med et højt aktivitetsniveau i industrien har ført til et stigende pres på arbejdsstyrken og kompetencer. Gruppen er til stadighed engageret i talrige initiativer, der skal forhindre ulykker under drift for dermed at mindske denne risiko.

Overordnet risikoudvikling: Stabil

4. Større cyberangreb

Vore dages teknologiske interkonnektivitet giver Gruppen store muligheder men udsætter den samtidig for en række cyberrelaterede risici. Da Gruppen har en kompleks og vidtrækkende logistikoperation, er den i høj grad afhængig af velfungerende IT-systemer. Hvis Gruppen udsættes for et vellykket cyberangreb, kan det medføre driftsforstyrrelser i længere tid for flere af dens kernevirkomheder. Gruppen overvåger nøje cybertruslen, og for at beskytte virksomhederne mod cybertrusler tages der løbende tiltag til at øge IT-sikkerheden og sikre driftsstabiliteten.

Overordnet risikoudvikling: Stigende

LANGSIGTEDE RISICI

Som en aktivt virksomhed med investeringer, der strækker sig noget ud over strategihorisonten på 3-5 år, undersøger Gruppen også nye langsigtede risici for at tilpasse sin strategi og kapitalallokering efter potentielle fremtidige risici og muligheder. I 2013 blev der gennemført et studie vedrørende skiferolie og -gas i USA samt et studie vedrørende strukturelle ændringer i efterspørgslen på containertransport.

Korrelationsmatrice for forretningsporteføljen (NOPAT)

	Maersk Line	APM Terminals	Maersk Oil	Maersk Drilling
Maersk Line	100%	-6%	5%	-13%
APM Terminals	-6%	100%	0%	11%
Maersk Oil	5%	0%	100%	23%
Maersk Drilling	-13%	11%	23%	100%

Korrelationen mellem kerneforretningernes resultater vises på en skala fra -1 til 1. Hvis sammenhængen er 0, betyder det, at der ikke kan påvises afhængighed mellem resultaterne af de pågældende kerneforretninger i løbet af perioden (f.eks. udviklede Maersk Oils resultater sig uafhængigt af resultaterne for APM Terminals og omvendt). Hvis korrelationen er positiv, er der en positiv forbindelse mellem de pågældende kerneforretninger i løbet af perioden (f.eks. gik det godt for Maersk Drilling, da det gik godt for Maersk Oil og omvendt). Hvis korrelationen er negativ, har resultaterne for de pågældende kerneforretninger udviklet sig modsat hinanden i løbet af perioden.

FORSTÅELSE AF PORTEFØLJEN

Da Gruppen har aktiviteter, der er spredt på forskellige virksomheder og i mere end 130 lande, overvåger Gruppen også risici, der er forbundet med sammensætningen af de virksomheder og de lande, den opererer i.

Forretningsportefølje

Med henblik på at fastslå risikospredningen og volatiliteten i forretningsporteføljen har Gruppen sammenholdt resultaterne for sine fire kerneforretninger over 25 kvartaler fra 2007 til 2013. Ved at sammenligne udviklingen i resultaterne kan følgende konklusioner drages:

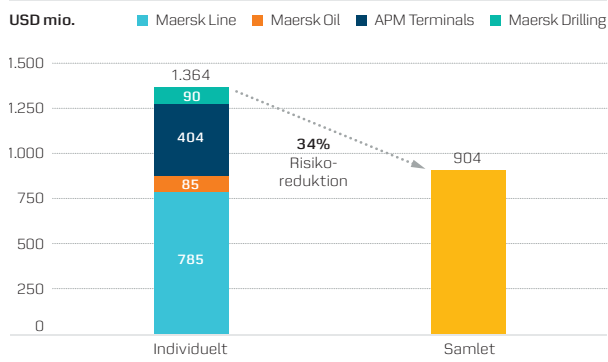
- Der var kun en svag korrelation mellem de fire kerneforretningers resultater, idet der kun kan konstateres en lille korrelation mellem Maersk Oil og Maersk Drilling
- Ved at drive de fire kerneforretninger som et konglomerat frem for som fire separate virksomheder blev den samlede risiko reduceret med 34%
- Maersk Line var den største bidragsyder til volatiliteten i Gruppen med et marginalt risikobidrag på 51% i den pågældende periode.

Som følge deraf er Gruppens portefølje af virksomheder godt diversificeret, og Maersk Line er for tiden den største bidragsyder til den samlede volatilitet i resultaterne. Dette betyder, at porteføljen er robust og godt positioneret til at absorbere chok eller volatilitet inden for hver enkelt virksomhed.

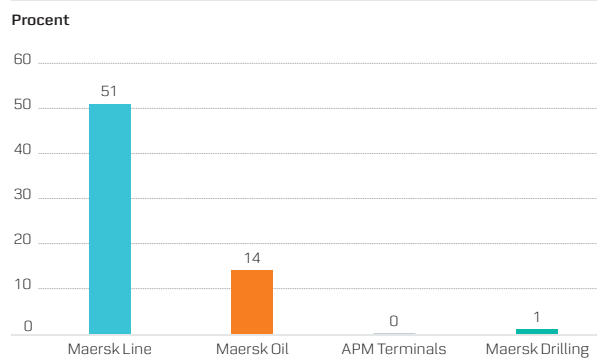
Landeportefølje

Gruppens portefølje af lande, hvor den har betydelige aktiver, er velafbalanceret. For tiden er der stor spredning i Gruppens eksponering til landerisici, som spænder fra ubetydelig til høj. Gruppen har ingen stor koncentration af aktiver i højrisikolande. Tilføjes godkendte investeringer frem til 2016, vil den gennemsnitlige eksponering for hver investeret USD fortsat være moderat med en lille opadgående tendens mod middel. Som følge af disse investeringer forventes der nogen koncentration af aktiver i enkelte højrisikolande. Investeringerne i disse lande vil dog blive modvejet af store investeringer i en række lavrisikolande, der er medlemmer af OECD.

Diversifikationseffekt (NOPAT volatilitet)



Marginalt bidrag til risiko¹



¹Marginalt bidrag til risiko er en bestemt forretningsenheds bidrag til den samlede volatilitet i Gruppens resultater. I den pågældende periode bidrog Maersk Line med 51% af den samlede volatilitet i Gruppens resultater, dvs. var Maersk Line ikke en del af porteføljen, ville volatiliteten i Gruppens resultater for perioden have været 51% mindre.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Aktionærforhold

Gruppens aktionærkreds blev mere international i løbet af 2013, idet europæiske og nordamerikanske investorer øgede deres beholdninger.

AKTIEKURSUDVIKLING

Gruppens samlede markedsværdi udgjorde DKK 251 mia. ved udgangen af 2013. Den 30. december 2013 lukkede B-aktien på den højeste pris i 2013 på DKK 59.000, og den 17. april 2013 lukkede den på den laveste pris på DKK 39.960. Ved udgangen af 2013 var prisen DKK 58.850, hvilket svarer til en stigning på 38,1% i forhold til slutningen af 2012. Det samlede afkast for B-aktien var 41,4% i 2013.

I 2013 lå A.P. Møller - Mærsk B-aktien 4,6% over sit benchmarkindeks, MSCI Europe Transportation, og 18,4% over de 40 største nordiske selskaber. A.P. Møller - Mærsk B-aktien lå under sit benchmarkindeks indtil offentliggørelsen i august af delårsrapporten for andet kvartal, hvor især Maersk Lines resultat overraskede markedet.

EJERFORHOLD

Aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerne ejer 56,5% af aktiekapitalen. Andelen på

43,5% af frit flydende aktier blev mere international, da europæiske investorer øgede deres beholdninger med 17% og nordamerikanske investorer med 7%. Aktionærbasen blev mere koncentreret, da antallet af registrerede aktionærer faldt med 10.000 til ca. 66.000 aktionærer ved udgangen af 2013.

AKTIEKAPITAL

Aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og er inddelt i to klasser: A-aktier med stemmeret og B-aktier uden stemmeret. En A-aktie à DKK 1.000 giver to stemmer.

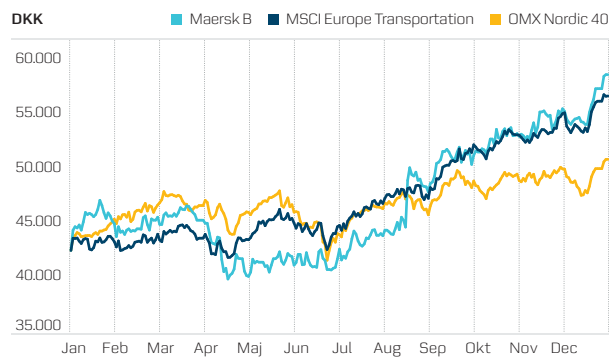
Den samlede aktiekapital på DKK 4.395,6 mio. består af 4.395.600 aktier, ligeligt fordelt mellem A- og B-aktier.

EGNE AKTIER

Gruppens beholdning af egne aktier udgør 0,6% af aktiekapitalen og besiddes blandt andet til dækning af aktieoptionsprogrammet, jf. note 13 i det konsoliderede årsregnskab. Bestyrelsen kan i henhold til

Aktionærer med over 5% af aktiekapitalen eller stemmerne**Aktionærer i henhold til årsregnskabsloven § 55 er**

	Kapitalandel	Stemmer
A. P. Møller Holding A/S, København	41,51%	51,09%
A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Familiefond, København	8,37%	12,84%
Boet efter Mærsk Mc-Kinney Møller, København	3,69%	6,43%
Den A.P. Møllerske Støttefond, København	2,94%	5,86%

Aktiekursudvikling

Kilde: Factset, tal er reindekserede.

Mærsk aktierne: Nøgletal	2013	2012	2011	2010	2009
Aktiekurs, ultimo (DKK, B-aktien)	58.850	42.600	37.920	50.510	36.600
Kursinterval (DKK, B-aktien)	19.040	12.820	21.670	14.920	17.100
Børsværdi, ultimo (DKK mia., A- og B-aktien)	251	180	161	217	157
Resultat pr. aktie (DKK)	4.438	4.964	3.479	6.061	-1.674
Udbytte pr. aktie (DKK, A- og B-aktien)	1.400	1.200	1.000	1.000	325
Udbytteprocent (%; B-aktien)	2,4%	2,8%	2,6%	2,0%	0,9%
Samlet udbytte (DKK mio., A- og B-aktien)	6.154	5.275	4.396	4.396	1.429
Samlet aktionærafkast (%; B-aktien)	41,4%	15,5%	-22,9%	40,7%	31,4%

generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til og inklusive den 3. april 2016 lade Selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af Selskabets aktiekapital. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen.

UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte til aktionærerne på DKK 1.400 pr. aktie à DKK 1.000 – i alt DKK 6.154 mio. (DKK 1.200 pr. aktie à DKK 1.000 – i alt DKK 5.275 mio.). Den foreslåede udbyttebetaling svarer til en udbytteprocent på 2,4% (2,8%) baseret på Maersk B-aktiens lukkekurs den 30. december 2013. Udbetaling forventes at ske den 4. april 2014. Gruppen har til hensigt at fortsætte den historiske tendens med at øge det nominelle udbytte pr. aktie på baggrund af den underliggende indtjeningsstyrke.

FINANSKALENDER 2014

31. marts	Ordinær generalforsamling
21. maj	Delårsrapport 1. kvartal
19. august	Halvårsrapport
24. september	Kapitalmarkedsdag
11. november	Delårsrapport 3. kvartal

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

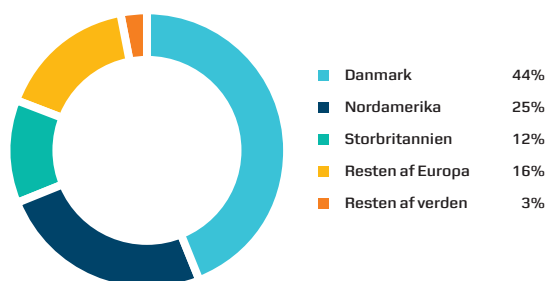
Den ordinære generalforsamling afholdes den 31. marts 2014 i København.

INVESTOR RELATIONS

Gruppen fortsætter udviklingen af virksomhedens informationsniveau og sikrer en konsistent, regelmæssig og relevant strøm af informationer om Gruppens aktiviteter, forretningsmæssige mål, strategier og resultater. Gruppens anden kapitalmarkedsdag blev afholdt i september 2013. For at sikre en løbende og åben dialog med investorer og analytikere afholder ledelsen i forbindelse med præsentationen af års- og delårsrapporter telekonferencer samt aflægger besøg hos investorer i Europa og USA.

Gruppen dækkes af omkring 30 analytikere, overvejende fra internationale investeringsbanker, der regelmæssigt udarbejder analyserapporter. En liste over analytikerne og andre relevante oplysninger, herunder finansielle rapporter, investorpræsentationer, aktie- og obligationsinformation, er tilgængelig på <http://investor.maersk.com>. Investorer og analytikere er velkomne til at kontakte Investor Relations kontoret for yderligere oplysninger.

Geografisk fordeling af frit flydende aktier





Kapitalmarkedsdag
København
Danmark

I 2013 deltog Maersk Line og Maersk Drilling i Gruppens anden kapitalmarkedsdag. Med deltagelse af flere end 300 analytikere og investorer blev det endnu engang den højeste deltagelse i en kapitalmarkedsdag i Danmark.



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

God selskabsledelse

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

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Som et dansk børsnoteret selskab skal A.P. Møller - Mærsk A/S følge eller forklare, hvorledes man forholder sig til "Anbefalinger for god selskabsledelse" implementeret af NASDAQ OMX København i "Regler for udstedere af aktier" samt årsregnskabslovens § 107b.

Bestyrelsen i A.P. Møller - Mærsk A/S har udarbejdet en redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2013. Redegørelsen kan læses og downloades på:
<http://investor.maersk.com/da/governancestatement.cfm>

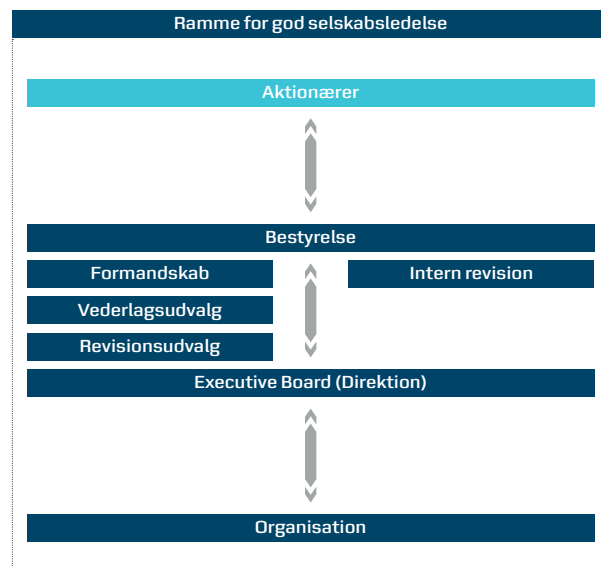
Redegørelsen omfatter en gennemgang af, hvordan Selskabet forholder sig til hver enkelt anbefaling i "Anbefalinger for god selskabsledelse" og en beskrivelse af Selskabets ledelsesstruktur samt af hovedelementerne i Gruppens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med Gruppens regnskabsaflæggelse.

LEDELSESSTRUKTUR

A.P. Møller - Mærsk A/S har en todelt ledelsesstruktur bestående af en bestyrelse og en direktion, hvilket er illustreret nedenfor. Bestyrelsen fastlægger de generelle forretnings- og ledelsesprincipper for Gruppen og sikrer den rette organisation. Herudover fastlægger bestyrelsen strategi- og risikopolitikker samt overvåger Selskabets resultater og direktion. Direktionen varetager den daglige ledelse.

Indtil 1. januar 2013 bestod direktionen i A.P. Møller - Mærsk A/S af Firmaet A.P. Møller. Med virkning fra denne dato

fratrådte Firmaet A.P. Møller som registreret direktion og medlemmerne af Executive Board, Nils Smedegaard Andersen, Kim Fejfer, Claus V. Hemmingsen, Søren Skou, Jakob Thomasen og Trond Westlie blev registreret som direktører og udgør således tilsammen direktionen i A.P. Møller - Mærsk A/S. Yderligere oplysninger fremgår af redegørelsen for virksomhedsledelse for 2013.



A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Konsolideret regnskab 2013

(I parentes de tilsvarende tal for 2012)





Konsolideret resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2013	2012
1 Omsætning	266.236	286.753
2 Driftsomkostninger	203.733	221.095
Andre indtægter	1.609	2.707
Andre omkostninger	219	13
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	63.893	68.352
6,7 Af- og nedskrivninger	26.007	29.346
3 Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	814	3.532
8 Andel af resultat i joint ventures	854	754
8 Andel af resultat i associerede virksomheder	1.660	1.286
Resultat før finansielle poster	41.214	44.578
4 Finansielle indtægter	3.151	3.490
4 Finansielle omkostninger	7.172	8.005
Resultat før skat	37.193	40.063
5 Skat	18.186	18.315
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	19.007	21.748
12 Årets resultat af ophørte aktiviteter	2.216	1.649
Årets resultat	21.223	23.397
Heraf:		
Minoritetsinteresser	1.841	1.724
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	19.382	21.673
13 Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	4.142	4.755
13 Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	4.141	4.753
13 Resultat pr. aktie, DKK	4.438	4.964
13 Udvandet resultat pr. aktie, DKK	4.437	4.962

Konsolideret totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2013	2012
Årets resultat	21.223	23.397
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta:		
Årets regulering	-8.584	-2.347
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	4	-280
Andre aktieinvesteringer:		
Årets værdiregulering	22	27
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-15	-3
19 Sikring af pengestrømme:		
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	579	-35
Overført til resultatopgørelse:		
– omsætning	-73	-17
– driftsomkostninger	-147	331
– finansielle omkostninger	413	753
Overført til kostpris af materielle aktiver	-32	43
5 Skat af anden totalindkomst	-183	-74
Andel af anden totalindkomst i joint ventures efter skat	65	6
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-36	133
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	-7.987	-1.463
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
16 Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	322	-253
5 Skat af anden totalindkomst	-38	-16
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	284	-269
Anden totalindkomst efter skat	-7.703	-1.732
Årets totalindkomst	13.520	21.665
Heraf:		
Minoritetsinteresser	1.685	1.688
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	11.835	19.977

Konsolideret balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

		31. december		1. januar
Note		2013	2012	2012
6	Immaterielle aktiver	25.915	27.953	26.431
	Skibe, rigge, containere m.v.	150.775	168.549	165.273
	Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	33.258	31.005	33.330
	Grunde og bygninger	3.899	20.319	22.565
	Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	35.575	28.247	23.204
7	Materielle aktiver	223.507	248.120	244.372
8	Kapitalandele i joint ventures	10.744	11.381	6.908
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	34.828	35.539	32.464
	Andre aktieinvesteringer	387	425	485
19	Afledte finansielle instrumenter	1.364	1.249	814
16	Pensioner, nettoaktiver	358	193	87
9	Andre tilgodehavender	4.401	4.920	4.198
	Finansielle anlægsaktiver	52.082	53.707	44.956
10	Udskudt skat	2.589	3.292	4.485
	Anlægsaktiver i alt	304.093	333.072	320.244
11	Vare- og driftsbeholdninger	6.773	12.869	12.719
	Tilgodehavender fra kunder	25.048	30.273	25.115
	Tilgodehavende skat	1.150	2.273	1.343
19	Afledte finansielle instrumenter	948	621	468
9	Andre tilgodehavender	5.863	11.206	10.268
	Periodeafgrænsningsposter	2.620	2.509	2.295
	Tilgodehavender m.v.	35.629	46.882	39.489
	Værdipapirer	1.687	2.160	2.151
	Likvide beholdninger	17.640	11.670	12.013
12	Aktiver bestemt til salg	37.474	3.045	9.737
	Omsætningsaktiver i alt	99.203	76.626	76.109
	Aktiver i alt	403.296	409.698	396.353

Konsolideret balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

		31. december		1. januar
Note		2013	2012	2012
13	Aktiekapital	4.396	4.396	4.396
	Reserver	205.032	199.129	185.365
	Foreslået udbytte til udlodning	6.154	5.275	4.396
	Egenkapital - A.P. Møller - Mærsk A/S	215.582	208.800	194.157
	Minoritetsinteresser	14.526	13.739	13.771
	Egenkapital i alt	230.108	222.539	207.928
15	Langfristede lån	68.753	91.000	90.929
16	Pensioner og lignende forpligtelser	1.768	2.531	2.546
17	Hensatte forpligtelser	22.673	19.288	18.384
19	Afledte finansielle instrumenter	686	1.310	2.340
10	Udskudt skat	6.007	6.503	5.693
18	Anden gæld	117	248	340
	Andre langfristede forpligtelser	31.251	29.880	29.303
	Langfristede forpligtelser i alt	100.004	120.880	120.232
15	Kortfristede lån	16.461	11.977	11.975
17	Hensatte forpligtelser	3.980	3.583	2.921
	Leverandørgæld	29.124	34.730	36.742
	Skyldig skat	2.824	2.639	3.429
19	Afledte finansielle instrumenter	945	541	2.136
18	Anden gæld	6.966	8.750	8.853
	Periodeafgrænsningsposter	1.356	3.984	701
	Andre kortfristede forpligtelser	45.195	54.227	54.782
12	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	11.528	75	1.436
	Kortfristede forpligtelser i alt	73.184	66.279	68.193
	Forpligtelser i alt	173.188	187.159	188.425
	Passiver i alt	403.296	409.698	396.353

Konsolideret pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2013	2012
Resultat før finansielle poster	41.214	44.578
6,7 Af- og nedskrivninger	26.007	29.346
3 Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-776	-3.500
Andel af resultat i joint ventures	-854	-754
Andel af resultat i associerede virksomheder	-1.660	-1.286
24 Ændring i driftskapital	1.416	-4.422
Ændring i hensættelser og pensionsforpligtelser m.v.	1.863	552
24 Andre ikke kontante poster m.v.	495	538
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før finansielle poster og skat	67.705	65.052
Modtagne udbytter	1.514	1.201
Finansielle indbetalinger	437	506
Finansielle udbetalinger	-3.741	-5.265
Betalte skatter	-15.859	-20.698
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	50.056	40.796
24 Køb af immaterielle og materielle aktiver	-35.178	-43.608
Salg af immaterielle og materielle aktiver	5.877	9.715
25 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-111	-1.668
25 Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	152	8.879
24 Andre finansielle investeringer	1.835	-7.048
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-27.425	-33.730
Køb/salg af værdipapirer, handelsbeholdning	-145	-66
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-27.570	-33.796
Afdrag på lån	-14.424	-23.689
Provenu ved optagelse af lån	5.518	21.805
Udbetalt udbytte	-5.241	-4.366
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	-755	-1.109
Køb af minoritetsinteresser	-15	-1.191
Andre egenkapitaltransaktioner	105	570
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	-14.812	-7.980
Nettopengestrøm vedrørende fortsættende aktiviteter	7.674	-980
12 Nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	473	-153
Årets nettopengestrøm	8.147	-1.133
Likvider 1. januar	10.758	11.726
Valutakursregulering af likvider	-729	165
Likvider 31. december	18.176	10.758
Heraf klassificeret som aktiver bestemt til salg	-1.086	-
Likvider 31. december	17.090	10.758
Likvider		
Likvide beholdninger	17.640	11.670
Kassekreditter	550	912
Likvider 31. december	17.090	10.758

I likvider er indeholdt midler på DKK 6,4 mia. (DKK 7,0 mia.), der vedrører likvider i lande med valutakontrol eller andre restriktioner, hvorved beholdningerne ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

Konsolideret egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

2013		A.P. Møller - Mærsk A/S								
Note		Aktie- kapital	Omgre- nings- reserve	Reserve for andre aktie- investe- ringer	Reserve for sikrings- instru- menter	Overført resultat	Foreslået udbytte til ud- lodning	I alt	Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2013	4.396	-5.633	84	-665	205.343	5.275	208.800	13.739	222.539
	Omregning fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta	-	-8.409	-4	5	-	-	-8.408	-172	-8.580
	Andre aktieinvesteringer	-	-	7	-	-	-	7	-	7
	Sikring af pengestrømme	-	-	-	730	-	-	730	10	740
	Andel af anden totalindkomst i joint ventures efter skat	-	-	-	-	65	-	65	-	65
	Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	-36	-	-36	-	-36
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensions- ordninger m.v.	-	-	-	-	310	-	310	12	322
5	Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-182	-33	-	-215	-6	-221
	Anden totalindkomst efter skat	-	-8.409	3	553	306	-	-7.547	-156	-7.703
	Årets resultat	-	-	-	-	13.228	6.154	19.382	1.841	21.223
	Årets totalindkomst	-	-8.409	3	553	13.534	6.154	11.835	1.685	13.520
14	Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	34	-5.275	-5.241	-951	-6.192
	Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	34	-	34	-	34
	Salg af egne aktier	-	-	-	-	78	-	78	-	78
	Kapitalforhøjelser og -nedsættelser	-	-	-	-	-	-	-	17	17
	Skat af transaktioner	-	-	-	-	76	-	76	36	112
	Transaktioner med aktionærerne i alt	-	-	-	-	222	-5.275	-5.053	-898	-5.951
	Egenkapital 31. december 2013	4.396	-14.042	87	-112	219.099	6.154	215.582	14.526	230.108

Konsolideret egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

2012									
A.P. Møller - Mærsk A/S									
Note	Aktie- kapital	Omgre- nings- reserve	Reserve for andre aktie- investe- ringer	Reserve for sikrings- instru- menter	Overført resultat	Foreslået udbytte til ud- lodning	I alt	Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 31. december 2011	4.396	-3.007	65	-1.713	190.020	4.396	194.157	13.778	207.935
Effekt af ændringer i anvendt regnskabspraksis								-7	-7
Egenkapital 1. januar 2012	4.396	-3.007	65	-1.713	190.020	4.396	194.157	13.771	207.928
Omgregning fra funktional valuta til præsentrationsvaluta	-	-2.626	-2	1	-	-	-2.627	-	-2.627
Andre aktieinvesteringer	-	-	21	-	-	-	21	3	24
Sikring af pengestrømme	-	-	-	1.097	-	-	1.097	-22	1.075
Andel af anden totalindkomst i joint ventures efter skat	-	-	-	-	6	-	6	-	6
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	133	-	133	-	133
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensions- ordninger m.v.	-	-	-	-	-231	-	-231	-22	-253
5 Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-50	-45	-	-95	5	-90
Anden totalindkomst efter skat	-	-2.626	19	1.048	-137	-	-1.696	-36	-1.732
Årets resultat	-	-	-	-	16.398	5.275	21.673	1.724	23.397
Årets totalindkomst	-	-2.626	19	1.048	16.261	5.275	19.977	1.688	21.665
14 Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	30	-4.396	-4.366	-1.109	-5.475
Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	43	-	43	-	43
Køb af minoritetsinteresser ¹	-	-	-	-	-1.029	-	-1.029	-640	-1.669
Salg af egne aktier	-	-	-	-	18	-	18	-	18
Kapitalforhøjelser og -nedsættelser	-	-	-	-	-	-	-	85	85
Skat af transaktioner	-	-	-	-	-	-	-	-29	-29
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-	-	-	-27	-27
Transaktioner med aktionærerne i alt	-	-	-	-	-938	-4.396	-5.334	-1.720	-7.054
Egenkapital 31. december 2012	4.396	-5.633	84	-665	205.343	5.275	208.800	13.739	222.539

¹ Køb af minoritetsinteresser vedrører primært køb af yderligere aktier i APM Terminals Apapa Ltd. og OHG Netto Supermarkt GmbH & Co. Efter købene udgør Gruppens ejerandel henholdsvis 94% og 100%.

Noter til det konsoliderede regnskab

Indholdsfortegnelse

Side

1	Segmentoplysninger	80
2	Driftsomkostninger	87
3	Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	89
4	Finansielle indtægter og omkostninger	90
5	Skat	91
6	Immaterielle aktiver	92
7	Materielle aktiver	94
8	Kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder	96
9	Andre tilgodehavender	98
10	Udskudt skat	99
11	Vare- og driftsbeholdninger	100
12	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg	101
13	Aktiekapital og resultat pr. aktie	102
14	Aktiebaseret vederlæggelse	104
15	Lån	106
16	Pensioner og lignende forpligtelser	107
17	Hensatte forpligtelser	110
18	Anden gæld	111
19	Afledte finansielle instrumenter	112
20	Kategorier af finansielle instrumenter	114
21	Finansielle risici	116
22	Andre økonomiske forpligtelser	121
23	Eventualforpligtelser	123
24	Specifikationer til pengestrømsopgørelse	124
25	Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter	125
26	Nærtstående parter	127
27	Anvendt regnskabspraksis	129
28	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	135
29	Ny regnskabsregulering	138
30	Efterfølgende begivenheder	138
31	Effekt af ændringer i regnskabspraksis på den konsoliderede balance	139
32	Joint operations	141

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

1 Segmentoplysninger

	Maersk Line	Maersk Oil
2013		
Ekstern omsætning	144.320	51.362
Omsætning mellem segmenter	2.864	2
Omsætning i alt	147.184	51.364
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	18.615	32.363
Afskrivninger	10.054	8.830
Nedskrivninger	56	549
Tilbageførsel af nedskrivninger	110	-
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	215	2
Andel af resultat i joint ventures	-	-
Andel af resultat i associerede virksomheder	-2	-234
Resultat før finansielle poster (EBIT)	8.828	22.752
Skat	345	16.877
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	8.483	5.875
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	20.968	18.233
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-9.031	-10.111
Fri pengestrøm	11.937	8.122
Investeringer i anlægsaktiver¹	9.713	13.565
Immaterielle aktiver	4	16.756
Materielle aktiver	115.943	35.442
Kapitalandele i joint ventures	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	1.068
Andre anlægsaktiver	603	3.267
Aktiver bestemt til salg	-	-
Andre omsætningsaktiver	15.974	8.117
Aktiver i alt	132.532	64.650
Ikke rentebærende forpligtelser	24.027	29.588
Investeret kapital, netto	108.505	35.062

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

APM Terminals	Maersk Drilling	Maersk Supply Service	Maersk Tankers	Damco	Svitzer	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
15.180	11.078	5.102	9.126	18.049	4.553	258.770
9.161	-1	120	6	-	118	12.270
24.341	11.077	5.222	9.132	18.049	4.671	271.040
5.012	4.847	2.365	120	-367	1.218	64.173
1.664	1.339	956	1.097	158	476	24.574
3	-	-	1.292	33	36	1.969
3	-	-	431	-	-	544
393	20	28	45	12	164	879
520	107	-3	-1	45	124	792
381	-	-	2	-	-	147
4.642	3.635	1.434	-1.792	-501	994	39.992
315	670	111	-11	125	116	18.548
4.327	2.965	1.323	-1.781	-626	878	21.444
5.186	4.358	2.448	1.253	-81	1.011	53.376
-4.723	-8.525	-787	4.201	-127	-12	-29.115
463	-4.167	1.661	5.454	-208	999	24.261
5.074	8.368	848	106	163	455	38.292
5.944	103	33	25	1.046	1.988	25.899
15.221	29.549	11.647	7.794	487	5.242	221.325
9.244	860	-	23	158	357	10.642
2.662	-	-	28	1	-	3.767
1.020	357	20	5	246	231	5.749
1.021	-	-	5.304	29	-	6.354
4.573	2.792	1.190	2.062	4.321	1.045	40.074
39.685	33.661	12.890	15.241	6.288	8.863	313.810
6.251	4.867	1.354	2.604	4.056	1.485	74.232
33.434	28.794	11.536	12.637	2.232	7.378	239.578

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

1 Segmentoplysninger – fortsat

	Maersk Line	Maersk Oil
2012		
Ekstern omsætning	153.495	58.833
Omsætning mellem segmenter	3.624	-
Omsætning i alt	157.119	58.833
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	12.627	41.463
Afskrivninger	9.835	10.812
Nedskrivninger	467	169
Tilbageførsel af nedskrivninger	579	-
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	133	632
Andel af resultat i joint ventures	-	-
Andel af resultat i associerede virksomheder	6	-243
Resultat før finansielle poster (EBIT)	3.043	30.871
Skat	372	16.707
Driftsresultat efter skat (NOPAT)	2.671	14.164
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	10.384	22.347
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-20.566	-11.352
Fri pengestrøm	-10.182	10.995
Investeringer i anlægsaktiver¹	19.577	11.484
Immaterielle aktiver	18	17.806
Materielle aktiver	122.048	32.552
Kapitalandele i joint ventures	-	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	1.114
Andre anlægsaktiver	414	2.985
Aktiver bestemt til salg	-	-
Andre omsætningsaktiver	21.437	11.645
Aktiver i alt	143.934	66.102
Ikke rentebærende forpligtelser	27.084	26.943
Investeret kapital, netto	116.850	39.159

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

Maersk Oils resultat inkluderer en skatteindtægt på DKK 5,2 mia. fra et forlig indgået i en skattesag vedrørende skat opkrævet af det algeriske nationale olieskab Sonatrach S.P.A. Forliget angår en algerisk skat pålagt fra august 2006.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

APM Terminals	Maersk Drilling	Maersk Supply Service	Maersk Tankers	Damco	Svitzer	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
14.674	9.688	4.941	11.329	17.314	4.643	274.917
9.696	61	139	125	1.395	111	15.151
24.370	9.749	5.080	11.454	18.709	4.754	290.068
5.047	3.695	1.848	1.243	526	1.294	67.743
1.642	1.142	964	1.557	133	535	26.620
-	-	39	1.554	14	630	2.873
-	-	-	-	-	-	579
676	2	-21	46	109	22	1.599
579	2	-	6	37	111	735
344	-	-	2	-	-	109
5.004	2.557	824	-1.814	525	262	41.272
939	545	59	11	205	219	19.057
4.065	2.012	765	-1.825	320	43	22.215
5.271	3.459	1.767	726	-591	1.395	44.758
-7.514	-3.216	-1.242	-2.669	-118	-595	-47.272
-2.243	243	525	-1.943	-709	800	-2.514
5.155	3.619	1.329	2.901	572	752	45.389
5.236	2	8	41	1.173	2.417	26.701
14.612	23.533	12.372	17.182	537	5.857	228.693
9.792	902	-	7	149	429	11.279
2.705	1	-	34	1	-	3.872
966	227	19	3	232	325	5.171
321	-	21	2.644	20	31	3.037
3.577	3.014	1.389	2.522	4.533	966	49.083
37.209	27.679	13.809	22.433	6.645	10.025	327.836
6.112	3.443	1.322	1.872	3.750	1.563	72.089
31.097	24.236	12.487	20.561	2.895	8.462	255.747

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

1 Segmentoplysninger – fortsat

	2013	2012
Omsætning		
Rapporteringspligtige segmenter	271.040	290.068
Andre virksomheder	7.407	13.099
Ikke allokerede aktiviteter (Maersk Oil Trading)	2.476	4.717
Elimineringer	-14.687	-21.131
I alt	266.236	286.753
 Heraf:		
Varesalg inklusive salg af olie og gas	55.340	65.871
Serviceydelser m.v.	210.896	220.882
Årets resultat		
Rapporteringspligtige segmenter	21.444	22.215
Andre virksomheder ¹	1.980	3.728
Finansielle poster, netto	-4.021	-4.515
Ikke allokeret skat	+490	+736
Omkostninger i gruppefunktioner m.v.	812	425
Elimineringer	-74	9
Fortsættende aktiviteter i alt	19.007	21.748
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	2.216	1.649
I alt	21.223	23.397
Aktiver		
Rapporteringspligtige segmenter	313.810	327.836
Andre virksomheder	37.073	38.100
Ikke allokerede aktiviteter	31.176	22.669
Dansk Supermarked Gruppen	30.712	28.589
Elimineringer	-9.475	-7.496
I alt	403.296	409.698
Forpligtelser		
Rapporteringspligtige segmenter	74.232	72.089
Andre virksomheder	2.416	3.637
Ikke allokerede aktiviteter	93.582	107.133
Dansk Supermarked Gruppen	11.366	10.839
Elimineringer	-8.408	-6.539
I alt	173.188	187.159

¹ 2012 inkluderer avancer fra salg af anlægsaktiver m.v. for DKK 1.419 mio. i Maersk FPSOs og Maersk LNG.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

1 Segmentoplysninger – fortsat

APM Terminals og Maersk Line har indgået en kommerciel aftale, hvorved Maersk Line er sikret kajplads på visse strategisk vigtige terminaler. For disse terminaler er det vurderet, at alle væsentlige risici og fordele relateret til ejerskab af terminalaktiverne, ligger hos Maersk Line. Imidlertid har ledelsen i den interne rapportering valgt ikke at behandle aftalen som finansiel leasing, hvorfor disse terminaler uændret rapporteres som en del af APM Terminals under segmentoplysninger.

Effekten for APM Terminals er en stigning i omsætningen på USD 70 mio. og USD 42 mio. for EBIT. Der er heri ikke taget højde for eventuelle gevinster eller tab opstået i forbindelse med overførslen af de relaterede anlægsaktiver. Maersk Line er påvirket med de samme beløb på omkostninger og EBIT.

Aftalen har ingen effekt for Gruppen, da transaktionerne bliver elimineret i konsolideringen.

Geografiske oplysninger

Fordelingen af omsætning for skibsfart er baseret på modtagerland for skibe, der drives af Gruppen, og kundens placering for skibe på time charter. Gruppens aktiver, i form af skibe, rigge og containere, er hovedsageligt registreret i Danmark, Singapore, Storbritannien og USA. Denne type aktiver fordeles geografisk på grundlag af formelt ejerskab.

Geografisk opdeling	Ekstern omsætning		Betalt skat		Anlægsaktiver ¹	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Danmark	19.468	25.202	6.280	8.745	86.170	104.089
Algeriet	7.412	7.492	681	1.194	3.056	3.155
Brasilien	7.748	8.147	188	289	14.150	15.067
Kina og Hong Kong	11.662	11.204	127	197	19.566	19.104
Qatar	22.435	24.827	8.129	8.629	3.400	5.161
Singapore	2.573	2.450	81	-3	37.078	51.438
Storbritannien	16.800	17.312	93	400	25.350	26.128
USA	29.071	32.480	-33	465	15.988	11.248
Andre	149.067	157.639	313	782	44.664	40.683
I alt	266.236	286.753	15.859	20.698	249.422	276.073

¹ Omfatter immaterielle og materielle aktiver.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

1 Segmentoplysninger – fortsat

	2013	2012
Efterforskningsaktiviteter (Maersk Oil)		
Indtægter	90	735
Efterforskningsomkostninger	6.454	6.302
Af- og nedskrivninger	672	735
Efterforskningsudgifter, netto	7.036	6.302
Immaterielle aktiver ¹	13.596	16.168
Aktiver i alt	22.133	30.642
Passiver i alt	3.496	2.254
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-3.559	-5.074
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.022	-2.768
Fri pengestrøm	-4.581	-7.842

¹ Omfatter hovedsageligt olierettigheder.

Efterforskningsaktiviteter omfatter Maersk Oils indtægter, udgifter, aktiver, forpligtelser og pengestrømme relateret til efterforskning efter olie og gas. Aktiviteter i efterfølgende udviklingsfaser er ikke inkluderet. Indtægten er primært relateret til aftaler om delvist salg af rettigheder.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

2 Driftsomkostninger

	2013	2012
Vareforbrug	3.089	4.551
Bunkeromkostninger	33.095	39.976
Terminalomkostninger	25.311	26.089
Intermodalomkostninger	17.450	19.999
Havneomkostninger	10.796	10.845
Leje- og leasingomkostninger	17.958	20.862
Efterforskningsomkostninger	6.454	6.302
Personaleomkostninger	31.608	31.690
Integrations- og restruktureringsomkostninger	612	495
Andet	57.360	60.286
Driftsomkostninger i alt	203.733	221.095
Aflønning af medarbejdere		
Gager og lønninger	28.420	28.220
Fratrædelsesgodtgørelser	746	518
Pensionsomkostninger, ydelsesbaserede	244	233
Pensionsomkostninger, bidragsbaserede	1.878	2.157
Andre omkostninger til social sikring	2.028	1.908
Aflønning i alt	33.316	33.036
Heraf:		
Indregnet i kostpris på aktiver	487	320
Inkluderet i efterforskningsomkostninger	664	590
Inkluderet i integrations- og restruktureringsomkostninger	557	436
Omkostningsført som personaleomkostninger	31.608	31.690
Gennemsnitligt antal medarbejdere i fortsættende aktiviteter	88.909	89.569

I leje- og leasingomkostninger er inkluderet betingede ydelser med i alt DKK 1,2 mia. (DKK 844 mio.), hvilket udelukkende vedrører operationel leasing.

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

For oplysninger om aktiebaseret vederlæggelse henvises til note 14.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

2 Driftsomkostninger – fortsat

Honorar og vederlag til bestyrelse og direktion

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

Honorar til bestyrelsen indgår med DKK 20 mio. (DKK 19 mio.).

Direktionen er den 1. januar 2013 ændret fra Firmaet A.P. Møller til Executive Board. Vederlag til Executive Board, hvilket ikke indeholder pension eller aktiebaseret vederlag, er omkostningsført med DKK 106 mio. (Firmaet A.P. Møller DKK 96 mio.).

Honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		KPMG inklusive netværksfirmaer	
	2013	2012	2013	2012
Lovpligtig revision	20	27	67	95
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	2	3	5
Skatte- og momsmæssig rådgivning	23	17	32	28
Andre ydelser	20	11	24	22
Honorar i alt	65	57	126	150

	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab		PwC inklusive netværksfirmaer	
	2013	2012	2013	2012
Lovpligtig revision	15	8	35	15
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1	2	1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	2	2	4	3
Andre ydelser	13	11	33	42
Honorar i alt	31	22	74	61

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

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

	2013	2012
Avancer ¹	1.431	3.607
Tab	617	75
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	814	3.532

¹ Avancer indeholdende udbytter modtaget fra andre aktieinvesteringer udgør DKK 38 mio. (DKK 32 mio.).

Avancer vedrører salget af Brigantine gruppen, DKK 163 mio., samt en række anlægsaktiver. Tab vedrører primært salget af DFDS, DKK 317 mio.

I 2012 vedrørte avancer primært salget af FPSOen Maersk Peregrino, hvilket blev gennemført den 31. juli 2012 med en gevinst på DKK 1.252 mio., Maersk LNG A/S, DKK 465 mio., oliekoncessionsrettigheder i Brasilien, DKK 637 mio., samt Maersk Equipment Service Company, Inc., DKK 458 mio.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

4 Finansielle indtægter og omkostninger

	2013	2012
Renteomkostninger fra forpligtelser	3.811	4.236
Heraf låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver ¹	988	318
Renteindtægter fra udlån og tilgodehavender	467	593
Renteindtægter fra værdipapirer	3	6
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikringstransaktioner (tab)	393	754
Diskonteringseffekt af hensatte forpligtelser	377	376
Renteomkostninger, netto	3.123	4.449
Valutakursgevinster fra ind- og udlån samt driftskapital	1.556	1.129
Valutakurstab fra ind- og udlån samt driftskapital	3.325	2.798
Valutakursgevinster/-tab, netto	-1.769	-1.669
Gevinst ved dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	1.110	1.732
Tab ved dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	253	141
Gevinst ved dagsværdiregulering af værdipapirer	10	22
Tab ved dagsværdiregulering af værdipapirer	-	7
Gevinst/tab ved dagsværdiregulering, netto²	867	1.606
Modtagne udbytter fra værdipapirer	5	8
Nedskrivning af langfristede finansielle tilgodehavender	1	11
Finansielle omkostninger, netto	4.021	4.515
Heraf:		
Finansielle indtægter	3.151	3.490
Finansielle omkostninger	7.172	8.005

¹ Kapitaliseringsrenten, der er anvendt i beregningen af aktiverede låneomkostninger, er 4,4% (4,8%).

² Inklusive tab på sikringsinstrument i dagsværdisikring på DKK 500 mio. (gevinst på DKK 394 mio.) og gevinst på det sikrede på DKK 362 mio. (tab på DKK 349 mio.).

Der henvises til note 19 vedrørende gevinster og tab fra afledte finansielle instrumenter.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

5 Skat

	2013	2012
Skat indregnet i resultatopgørelsen	18.186	18.315
Heraf vedrørende dansk og udenlandsk tonnageskat, fragtskat m.v.	-557	-432
I alt	17.629	17.883
Heraf:		
Aktuel skat	17.741	16.579
Udskudt skat	-112	1.304
Beløbet fremkommer således:		
Resultat før skat	37.193	40.063
Heraf under dansk og udenlandsk tonnagebeskatning m.v.	-7.267	-395
Andel af resultat i joint ventures	-854	-754
Andel af resultat i associerede virksomheder	-1.660	-1.286
Resultat før skat, reguleret	27.412	37.628
Beregnet skat heraf 25%	6.853	9.407
Afvigelser i skatteprocent, udenlandske virksomheder, netto	-960	-633
Merskat i oliesegmentet udover 25%	10.467	12.961
Aktierelaterede avancer, udbytter m.v.	97	-196
Regulering vedrørende tidligere år ¹	-86	-5.343
Udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	-629	-402
Skattemæssigt underskud uden indregning af skatteaktiv	1.059	737
Andre permanente afvigelser, netto	828	1.352
I alt	17.629	17.883
Skat indregnet i totalindkomstopgørelsen		
Sikring af pengestrømme	183	74
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	38	16
Skat indregnet i anden totalindkomst, netto	221	90
Skat indregnet direkte i egenkapitalen	-112	29
I alt	109	119
Heraf:		
Aktuel skat	162	65
Udskudt skat	-53	54

¹ 2012 inkluderer en skatteindtægt på DKK 5,2 mia. fra en skatteafgørelse vedrørende det nationale algeriske olieskab Sonatrach S.P.A. Afgørelsen er relateret till algerisk skat pålagt fra august 2006.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

6 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Terminal- og servicekoncessionsrettigheder	Oliekoncessionsrettigheder	Andre rettigheder	I alt
Kostpris					
1. januar 2012	4.436	4.115	40.696	3.534	52.781
Tilgang	-	624	1.141	546	2.311
Tilgang ved køb af virksomheder	235	1.619	-	184	2.038
Afgang	11	1	-	180	192
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-134	-	-1	-135
Valutakursregulering	3	27	-639	-39	-648
31. december 2012	4.663	6.250	41.198	4.044	56.155
Tilgang	-	1.349	1.037	708	3.094
Tilgang ved køb af virksomheder	-	39	-	-	39
Afgang	-	147	551	17	715
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-463	-	-	-1.362	-1.825
Valutakursregulering	-549	-509	-1.812	-187	-3.057
31. december 2013	3.651	6.982	39.872	3.186	53.691
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2012	562	904	22.700	2.184	26.350
Afskrivninger	-	241	1.290	339	1.870
Nedskrivninger	623	-	-	-	623
Afgang	11	-	-	176	187
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-28	-	-1	-29
Valutakursregulering	-16	-10	-371	-28	-425
31. december 2012	1.158	1.107	23.619	2.318	28.202
Afskrivninger	-	268	979	348	1.595
Nedskrivninger	20	-	273	8	301
Afgang	-	78	551	17	646
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-30	-	-	-278	-308
Valutakursregulering	-80	-109	-1.055	-124	-1.368
31. december 2013	1.068	1.188	23.265	2.255	27.776
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2012	3.505	5.143¹	17.579²	1.726³	27.953
31. december 2013	2.583	5.794²	16.607²	931³	25.915

¹ Heraf er DKK 1,0 mia. (DKK 936 mio.) under udvikling, DKK 278 mio. (DKK 305 mio.) vedrører terminalrettigheder med ubestemmelig levetid i Poti Sea Port Corp. Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på en forretningsplan. I beregningen er anvendt en diskonteringsrente på 13,0% (11,0%) p.a. efter skat. Herudover er udviklingen i mængder og rater væsentlige parametre.

² Heraf vedrører DKK 14,7 mia. (DKK 15,4 mia.) oliekoncessionsrettigheder, hvor afskrivning begynder ved produktionsstart. Disse rettigheder er primært placeret offshore i Brasilien og nedskrivningstesten kun, når der forefindes indikatorer herpå.

³ Heraf vedrører DKK 95 mio. (DKK 839 mio.) igangværende udvikling af software.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

6 Immaterielle aktiver – fortsat

Goodwill nedskrivningstest

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

Rapporteringspligtigt segment	Pengestrømsfrembringende enhed	Regnskabsmæssig værdi	
		2013	2012
Svitzer	Adsteam Marine Limited (Australien)	1.900	2.325
Damco	Luftfragtsservice	501	515
Dansk Supermarked	OHG Netto Supermarkt GmbH & Co.	-	413
Andre		182	252
I alt		2.583	3.505

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

Nedskrivninger foretaget i 2013 udgør DKK 20 mio., og vedrører Pacific Network Global Logistics (Damco), som følge af en lavere vækst i luftfragt i Australien.

Nedskrivninger foretaget i 2012 udgjorde DKK 623 mio., og vedrørte primært Adsteam Marine Limited goodwill i Storbritannien, hvilken nu er fuld nedskrevet som følge af den økonomiske nedgang i Storbritannien. Vedrørende goodwill i Australien, var det estimeret, at en stigning i diskonteringsrenten på 1%-point medførte en yderligere nedskrivning på DKK 570 mio. Ligeledes ville et fald i væksten i terminalværdien på 1%-point medføre en nedskrivning på DKK 445 mio.

Væsentlige forudsætninger	Vækst i terminalperioden		Skønnet gennemsnitlig vækst p.a. i indtjening i budgetperioden		Anvendt diskonteringsrente p.a. efter skat	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Pengestrømsfrembringende enhed						
Adsteam Marine Limited (Australien)	2,0%	1,7%	11,0%	4,3%	7,8%	7,0%
Luftfragtsservice (Damco)	2,0%	2,0%	4,5%	7,2%	9,0%	9,1%
OHG Netto Supermarkt GmbH & Co.	-	0,0%	-	2,3%	-	7,0%

Andre immaterielle aktiver

Nedskrivninger for 2013 på DKK 281 mio. vedrører primært oliekoncessionsrettigheder på Janice feltet i Storbritannien og tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi. I beregningen blev anvendt en diskonteringsrente på 8,5% p.a. efter skat og oliepris-forwardkurven pr. 31. december 2013.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

7 Materielle aktiver

	Skibe, rigge, containere m.v.	Produk- tionsanlæg, og drifts- materiel m.v.	Grunde og bygninger	Igang- værende anlægs- arbejder og forud- betalinger	I alt
Kostpris					
1. januar 2012	254.678	129.861	33.966	23.710	442.215
Tilgang	12.394	1.275	383	28.994	43.046
Tilgang ved køb af virksomheder	-	185	-	1	186
Afgang	2.422	7.965	244	158	10.789
Afgang ved salg af virksomheder	40	37	15	-	92
Overførsel	17.086	9.362	-2.738	-23.710	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-7.751	-232	-529	-	-8.512
Valutakursregulering	-4.063	-1.631	651	-456	-5.499
31. december 2012	269.882	130.818	31.474	28.381	460.555
Tilgang	2.941	3.629	525	31.510	38.605
Tilgang ved køb af virksomheder	-	26	129	-	155
Afgang	6.750	896	61	180	7.887
Afgang ved salg af virksomheder	-	23	6	-	29
Overførsel	9.414	12.269	438	-22.121	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-11.968	-7.454	-25.660	-337	-45.419
Valutakursregulering	-12.398	-6.079	-468	-1.603	-20.548
31. december 2013	251.121	132.290	6.371	35.650	425.432
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2012	89.405	96.531	11.401	506	197.843
Afskrivninger	14.068	11.221	526	-	25.815
Nedskrivninger	2.063	220	174	-	2.457
Tilbageførsel af nedskrivninger	565	25	-	-	590
Afgang	1.961	7.550	113	1	9.625
Afgang ved salg af virksomheder	24	30	8	-	62
Overførsel	276	923	-826	-373	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-369	-114	-63	-	-546
Valutakursregulering	-1.560	-1.363	64	2	-2.857
31. december 2012	101.333	99.813	11.155	134	212.435
Afskrivninger	13.752	9.623	531	-	23.906
Nedskrivninger	1.493	282	-	-	1.775
Tilbageførsel af nedskrivninger	488	278	25	53	844
Afgang	6.310	810	27	-	7.147
Afgang ved salg af virksomheder	-	21	3	-	24
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-4.353	-5.094	-8.966	-	-18.413
Valutakursregulering	-5.081	-4.483	-193	-6	-9.763
31. december 2013	100.346	99.032	2.472	75	201.925
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2012	168.549	31.005	20.319	28.247	248.120
31. december 2013	150.775	33.258	3.899	35.575	223.507
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver:					
31. december 2012	13.395	6	6	-	13.407
31. december 2013	11.445	3	5	-	11.453

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

7 Materielle aktiver – fortsat

Nedskrivningstest for materielle aktiver er blevet udført på følgende pengestrømsfrembringende enheder, benyttende de nedenfor nævnte metoder og forudsætninger ved identificerede indikatorer for nedskrivning i løbet af året:

Rapporterings- pligtigt segment	Pengestrøms- frembringende enhed	Metode	Anvendt dis- konterings- rente p.a. efter skat		Ned- skrivninger		Tilbageførsel af ned- skrivninger		Genind- vindings- værdi
			2013	2012	2013	2012	2013	2012	
Maersk Tankers	Råolie tankers	Dagsværdi	-	-	1.292	1.043	431	-	5.304
	Produkt Handy	Skønnet brugsværdi	10,0%	10,0%	-	406	-	-	-
Maersk Line	Maersk Line ¹	Dagsværdi	-	-	-	220	-	566	-
	Multi purpose skibe	Skønnet brugsværdi	10,0%	10,0%	56	214	110	-	520
Maersk Oil	Janice området	Skønnet brugsværdi	8,5%	8,5%	276	169	-	-	-
	Andre		-	-	151	405	303	24	-
I alt					1.775	2.457	844	590	

¹ Containerskibe tidligere klassificeret som aktiver bestemt til salg delvist indgået i rutenetværket eller delvist lagt op.

Overførsler

Overførsel til aktiver bestemt til salg vedrører primært Dansk Supermarked Gruppen samt 15 skibe i VLCC segmentet i Maersk Tankers. I 2012 omfattede overførsel til aktiver bestemt til salg primært FPSO Maersk Perigrino.

Den negative overførsel i grunde og bygninger i 2012 var primært relateret til terminalbelægning og anden infrastruktur, som er omklassificeret til produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.

Finansiell leasing

Som led i Gruppens virksomhed indgås sædvanlige leje- og leasingaftaler, især vedrørende indchartering af skibe og leje af containere og andet udstyr. Leasingaftalerne indeholder i visse tilfælde købsoptioner for Gruppen og mulighed for at forlænge leasingperioden.

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

Operationel leasing som leasinggiver

Materielle aktiver indeholder aktiver, hovedsageligt boreskibe, rigge og skibe, der udlejes som led i Gruppens virksomhed. De fremtidige leasingindtægter udgør DKK 57,2 mia. (DKK 53,3 mia.), hvoraf DKK 16,7 mia. (DKK 13,5 mia.) forfalder inden for et år, DKK 32,6 mia. (DKK 35,4 mia.) mellem et og fem år og DKK 7,9 mia. (DKK 4,4 mia.) om mere end fem år.

Ejendomsret til produktionsanlæg og skibe

Ejendomsretten til produktionsanlæg m.v. vedrørende olieudvinding i Qatar og Algeriet med regnskabsmæssig værdi på DKK 6,4 mia. (DKK 8,3 mia.) overgår løbende til statslige olieselskaber i henhold til aftaler. Brugsretten opretholdes i koncessionsperioden.

Sikkerhedsstillelser

Skibe, rigge m.v. med en regnskabsmæssig værdi på DKK 44,5 mia. (DKK 54,7 mia.) er stillet til sikkerhed for lån på DKK 26,7 mia. (DKK 33,9 mia.).

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

8 Kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder

Kapitalandele i joint ventures (100% tal)	APM Terminals		Andre	
	2013	2012	2013	2012
Omsætning	13.459	9.509	5.303	4.657
Omkostninger, afskrivninger, renter m.v.	11.704	7.596	4.537	4.293
Årets resultat	1.755	1.913	766	364
Anden totalindkomst	137	13	-	-
Totalindkomstopgørelse	1.892	1.926	766	364
Anlægsaktiver	73.255	53.137	7.195	8.524
Omsætningsaktiver	6.448	4.996	2.264	2.252
Langfristede forpligtelser	24.982	19.522	3.067	4.780
Kortfristede forpligtelser	10.140	4.733	2.890	2.680
Nettoaktiver	44.581	33.878	3.502	3.316
Likvide beholdninger	1.939	2.670	771	712

Andre økonomiske forpligtigelser i joint ventures, hvilke kan kræve Gruppens bidrag til brug for investeringer m.v., udgør DKK 3,0 mia. (DKK 1,4 mia.).

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

8 Kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder – fortsat

Kapitalandele i associerede virksomheder (100% tal)	Danske Bank		Andre aktiviteter	
	2013	2012	2013	2012
Omsætning	117.453	127.200	23.708	28.981
Omkostninger, afskrivninger, renter m.v.	110.338	122.451	22.887	28.107
Resultat	7.115	4.749	821	874
Anden totalindkomst	641	633	-310	108
Totalindkomstopgørelse	7.756	5.382	511	982
Anlægsaktiver	2.088.691	2.251.073	30.171	33.937
Omsætningsaktiver	1.138.366	1.234.108	5.382	19.962
Langfristede forpligtelser	2.113.972	2.199.854	13.438	23.924
Kortfristede forpligtelser	967.428	1.147.093	4.959	5.971
Nettoaktiver	145.657	138.234	17.156	24.004
Likvide beholdninger	43.721	97.267	2.281	3.703

Danske Bank

Markedsværdien af Gruppens andel i Danske Bank udgør DKK 25,2 mia. (DKK 19,3 mia.), og den bogførte værdi er DKK 29,2 mia. (DKK 27,7 mia.). Resultatet for Danske Bank udgjorde DKK 7,1 mia. (DKK 4,7 mia.). Gruppens andel udgør DKK 1,4 mia. (DKK 952 mio.).

I omsætningen indgår bruttorenteindtægter, handelsindtægter, modtagne gebyrer samt forsikringsindtægter. Eventualforpligtelser i associerede virksomheder udgør DKK 46,8 mia. (DKK 48,6 mia.) forholdsmeæssigt og vedrører primært garantier og andre eventualforpligtelser.

I oktober 2012 medvirkede Gruppen i Danske Banks kapitalforhøjelse på DKK 7,2 mia. med en investering på DKK 1,4 mia.

Der er i 2013 og 2012 ikke udloddet udbytte fra Danske Bank. Danske Bank vil genoptage udlodning af udbytte i 2014, dog under hensyntagen til restriktioner jf. lånearrangementer med den danske stat.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

9 Andre tilgodehavender

	2013	2012
Udlån	1.425	5.421
Tilgodehavende ved finansiel leasing	736	868
Andre rentebærende tilgodehavender og deposita	715	871
Tilgodehavende skat og moms m.v.	1.243	908
Tilgodehavender fra afgjorte retstvister	260	2.494
Andet	5.885	5.564
I alt	10.264	16.126
Heraf:		
Klassificeret som langfristet	4.401	4.920
Klassificeret som kortfristet	5.863	11.206

I 2012 vedrørte tilgodehavender fra afgjorte retstvister vedrører primært en skattetvist i Algeriet.

Tilgodehavende ved finansiel leasing vedrører primært Portsmouth terminalen i Virginia, USA.

Tilgodehavende ved finansiel leasing	Minimums- ydelser	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi	Minimums- ydelser	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi
	2013	2013	2013	2012	2012	2012
Under et år	73	31	42	83	47	36
Mellem et og fem år	262	101	161	352	196	156
Efter fem år	676	143	533	1.298	622	676
I alt	1.011	275	736	1.733	865	868

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

10 Udskudt skat

Indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrører følgende poster:

	Aktiver		Forpligtelser		Nettoforpligtelser	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Immaterielle aktiver	305	180	792	1.516	487	1.336
Materielle aktiver	709	1.717	10.900	10.123	10.191	8.406
Tilgodehavender m.v.	127	127	503	438	376	311
Forpligtelser m.v.	4.661	3.688	272	312	-4.389	-3.376
Olieproduktionsbalance i joint operations	262	528	-	-	-262	-528
Fremførbare underskud	2.957	2.950	-	-	-2.957	-2.950
Andet	224	58	196	70	-28	12
I alt	9.245	9.248	12.663	12.459	3.418	3.211
Modregning	-6.656	-5.956	-6.656	-5.956	-	-
I alt	2.589	3.292	6.007	6.503	3.418	3.211

	2013	2012
Ændring af udskudt skat, netto i årets løb		
1. januar	3.211	1.208
Immaterielle aktiver	-492	-342
Materielle aktiver	2.028	2.300
Tilgodehavender m.v.	-13	96
Forpligtelser m.v.	-1.387	502
Olieproduktionsbalance i joint operations	256	-164
Fremførbare underskud	-236	-957
Andet	-83	123
Indregnet i resultatopgørelsen¹	73	1.558
Immaterielle aktiver	2	461
Materielle aktiver	23	3
Andet	-	-1
Ændring ved køb/salg af virksomheder	25	463
Indregnet i anden totalindkomst og egenkapital	-53	54
Overførsel, aktiver bestemt til salg m.v.	180	-9
Valutakursreguleringer	-18	-63
31. december	3.418	3.211

¹ Heraf er DKK 185 mio. (DKK 253 mio.) indregnet som omkostning under Ophørte aktiviteter.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

10 Udskudt skat – fortsat

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver

De fremførbare skattemæssige underskud har ingen væsentlig tidsmæssig begrænsning. Værdien er ikke indregnet, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres inden for en overskuelig fremtid.

	2013	2012
Midlertidige forskelle	1.373	1.122
Fremførbare skattemæssige underskud	3.020	2.909
I alt	4.393	4.031

Der påhviler ikke væsentlige ikke indregnede skatteforpligtelser på kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.

Beløb i DKK mio.

11 Vare- og driftsbeholdninger

	2013	2012
Råmaterialer og hjælpemidler	1.462	2.077
Varer under fremstilling	152	127
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	937	4.949
	2.551	7.153
Bunker	4.222	5.716
I alt	6.773	12.869

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

12 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg 2013

Dansk Supermarked Gruppen er klassificeret som Ophørte aktiviteter, og oplysninger om ophørte aktiviteter nedenfor omhandler alene Dansk Supermarked Gruppen.

Immaterielle aktiver bestemt til salg vedrørende Dansk Supermarked Gruppen udgør DKK 1,5 mia. og materielle aktiver udgør DKK 18,3 mia. Minoritetsinteresser vedrørende Dansk Supermarked Gruppen udgør DKK 11,3 mia. (DKK 10,6 mia.). Der henvises til note 30 for yderligere information.

Aktiver bestemt til salg vedrører, foruden Dansk Supermarked Gruppen, primært 15 skibe i VLCC segmentet i Maersk Tankers.

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg 2012

Sammenligningstillene i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen for 2012 er tilrettet som konsekvens af klassificeringen af Dansk Supermarked Gruppen som ophørte aktiviteter i 2013.

I 2012 vedrørte aktiver bestemt til salg primært Maersk Tankers' 11 tankskibe i handygas segmentet.

Syv containerskibe i Maersk Line, heraf fire ejet og tre finansielt leaset, var som følge af forgæves salgsforsøg, omklassificeret fra aktiver bestemt til salg. Som konsekvens heraf blev de totale nedskrivninger på DKK 550 mio. tilbageført.

Nedskrivninger på DKK 148 mio. var foretaget i forbindelse med omklassifikation til aktiver bestemt for salg.

	2013	2012
Årets resultat af ophørte aktiviteter		
Omsætning	56.857	55.610
Udgifter	-53.219	-52.528
Af- og nedskrivninger	-733	-846
Resultat før skat m.v.	2.905	2.236
Skat	689	587
Årets resultat af ophørte aktiviteter	2.216	1.649
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel heraf	1.293	910
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, DKK	296	208
Årets pengestrømme fra ophørte aktiviteter		
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	3.810	2.694
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-2.614	-1.998
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	-723	-849
Nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	473	-153
Balanceposter sammensætter sig således:		
Anlægsaktiver	26.572	2.919
Omsætningsaktiver	10.902	126
Aktiver bestemt til salg	37.474	3.045
Hensatte forpligtelser	246	-
Øvrige gældsforpligtelser	11.282	75
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	11.528	75

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

13 Aktiekapital og resultat pr. aktie

Aktiekapitalen 31. december 2013 består af:

A-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.619 stk. a DKK 1.000 og 362 stk. a DKK 500

B-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.683 stk. a DKK 1.000 og 234 stk. a DKK 500

Alle aktier er fuldt udstedte og indbetalte.

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

Til vedtagelse af beslutninger, der ændrer i Selskabets vedtægter eller forøgelse eller nedskrivning af aktiekapitalen, kræves 2/3 af A-aktiekapitalen repræsenteret som stemmeberettiget på generalforsamlingen, og at 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget.

Bortset fra beslutning om Selskabets opløsning afgøres øvrige anliggender på generalforsamlingen ved simpelt stemmeflertal, for så vidt der ikke efter lovgivningen kræves særlig stemmeflerhed. I øvrigt henvises til Selskabets vedtægter.

I tilfælde af forhøjelse af aktiekapitalen skal indehaverne af den pågældende aktieklasse have fortegningsret til tegning af en forholds-mæssig del af forhøjelsesbeløbet.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til og med den 3. april 2016 lade Selskabet løbende erhverve egne aktier i et omfang således, at den pålydende værdi af Selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10% af Selskabets aktiekapital. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelses tidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

	Antal aktier af DKK 1.000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Egne aktier (B-aktier)						
1. januar	29.070	29.729	29	30	0,66%	0,68%
Afgang	2.544	659	2	1	0,06%	0,02%
31. december	26.526	29.070	27	29	0,60%	0,66%

Afgange af egne aktier vedrører hovedsageligt aktieoptionsprogrammet.

Bestyrelsen foreslår, at der af moderselskabets resultat på DKK 7.313 mio. (DKK 8.435 mio.) udbetales udbytte til aktionærerne på DKK 1.400 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 6.154 mio. (DKK 1.200 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 5.275 mio.). Udbyttebetalingen forventes at finde sted den 4. april 2014.

Udbetaling af udbytte til aktionærerne udløser ikke skat for Gruppen.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

13 Aktiekapital og resultat pr. aktie – fortsat

Basis for beregning af resultater pr. aktie er følgende:

	2013	2012
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af:		
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	18.089	20.763
Årets resultat af ophørte aktiviteter	1.293	910
Årets resultat	19.382	21.673
Udstedte aktier 1. januar	4.395.600	4.395.600
Gennemsnitligt antal egne aktier	28.006	29.330
Gennemsnitligt antal udestående aktier	4.367.594	4.366.270

Pr. 31. december 2013 er der en udvandingseffekt på resultat pr. aktie af 2.522 (4.658) udstedte aktieoptioner, mens der ingen udvandingseffekt er af 11.852 (15.931) udstedte aktieoptioner. Dette svarer til henholdsvis 0,06% (0,11%) og 0,27% (0,36%) af aktiekapitalen.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

14 Aktiebaseret vederlæggelse

Gruppen har i 2013 etableret et program, hvor en del af medarbejdernes vederlag afregnes i betingede aktier (Restricted shares). Dette program erstatter fremadrettet det hidtidige aktieoptionsprogram.

Dagsværdien af de betingede aktier (A.P. Møller – Mærsk A/S B-aktier) tildelt 115 medarbejdere udgjorde på tildelingstidspunktet DKK 46 mio. Samlet er værdien af tildelte betingede aktier indregnet i resultatopgørelsen med DKK 12 mio.

Endelig tildeling af de betingede aktier forudsætter, at medarbejderen er i uopsagt stilling og sker, når der er gået tre år fra tildelingstidspunktet. Medarbejderen modtager ikke udbytte i optjeningsperioden.

Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom, død og fratrædelse i øvrigt samt ved ændringer i Selskabets kapitalforhold m.v.

En andel af Gruppens beholdning af egne aktier er reserveret til overførsel af betingede aktier.

Udestående betingede aktier	Med- arbejdere ¹	Dagsværdi i alt ¹
	Antal	DKK mio.
Tildelt	1.014	46
Bortfaldet	13	
Udestående 31. december 2013	1.001	

¹ På tildelingstidspunktet.

Dagsværdien per betinget aktie er opgjort til DKK 45.315 på tildelingstidspunktet, hvilket er lig med gennemsnittet af børskurserne de første fem dage efter offentliggørelsen af A.P. Møller – Mærsk A/S' årsrapport.

Den gennemsnitlige restløbetid for de betingede aktier pr. 31. december 2013 udgør 2,3 år.

Herudover har Gruppen et aktieoptionsprogram for tidligere deltagere i Firmaet A.P. Møller samt visse medarbejdere. Hver aktieoption giver ret til at købe en eksisterende B-aktie a nominelt DKK 1.000 i A.P. Møller - Mærsk A/S. Der er i 2013 ikke tildelt aktieoptioner.

I 2012 udgjorde dagsværdien af optioner tildelt 123 medarbejdere på tildelingstidspunktet DKK 39 mio. Samlet er værdien af tildelte aktieoptioner indregnet i resultatopgørelsen med DKK 23 mio. (DKK 36 mio.). I tillæg til tildelingen af aktieoptioner til visse medarbejdere købte tre deltagere i Firmaet A.P. Møller i 2012 aktieoptioner med en dagsværdi på DKK 7 mio.

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

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

14 Aktiebaseret vederlæggelse – fortsat

Udestående aktieoptioner	Deltagere i Firmaet A.P. Møller ¹	Med- arbejdere ¹	I alt	Gennem- snitlig udnyttelses- kurs DKK	Dagsværdi i alt ¹ DKK mio.
	Antal	Antal	Antal		
1. januar 2012	4.459	12.113	16.572	44.716	
Tildelt	-	4.356	4.356	49.843	39
Solgt	792	-	792	49.843	7
Udnyttet	-	659	659	27.237	
Bortfaldet	-	472	472	52.351	
Udestående 31. december 2012	5.251	15.338	20.589	46.382	
Til udnyttelse 31. december 2012	3.684	8.076	11.760	41.183	
Udnyttet	237	2.307	2.544	30.421	
Bortfaldet	1.120	2.551	3.671	53.479	
Udestående 31. december 2013	3.894	10.480	14.374	47.394	
Til udnyttelse 31. december 2013	3.102	6.265	9.367	46.085	

¹ På tildelingstidspunktet.

Den vejede gennemsnitlige aktiekurs på de dage, hvor aktieoptionerne blev udnyttet, var DKK 49.982 (DKK 43.124).

Den gennemsnitlige restløbetid pr. 31. december 2013 udgør 2,0 år (2,3 år) og udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner er i intervallet DKK 27.237 til DKK 57.959 (DKK 27.237 til DKK 57.959).

Dagsværdien pr. option tildelt i 2012 var på tildelingstidspunktet opgjort til DKK 8.839 baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af optioner.

Forudsætninger for opgørelse af dagsværdien på aktieoptionerne på tildelingstidspunktet var i 2012 som følger:

	2012
Aktiekurs - fem dages gennemsnit, DKK	45.312
Udnyttelseskurs, DKK	49.843
Forventet volatilitet (baseret på fire års historisk volatilitet)	31,3%
Forventet løbetid	4,0 år
Forventet udbytte pr. aktie, DKK	1.000
Risikofri rente (baseret på den femårige swap rentekurve)	1,6%

Beløb i DKK mio.

15 Lån

	2013	2012
Bank og andre kreditinstitutter	46.839	64.743
Finansiell leasinggæld	10.747	12.384
Obligationslån	27.628	25.850
I alt	85.214	102.977
Heraf:		
Klassificeret som langfristet	68.753	91.000
Klassificeret som kortfristet	16.461	11.977

Finansiell leasinggæld	Minimums- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi	Minimums- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi
	2013	2013	2013	2012	2012	2012
Under et år	1.625	507	1.118	1.564	570	994
Mellem et og fem år	5.153	1.681	3.472	6.230	1.861	4.369
Efter fem år	7.579	1.422	6.157	8.930	1.909	7.021
I alt	14.357	3.610	10.747	16.724	4.340	12.384

Finansielle leasingaftaler er beskrevet i note 7.

Beløb i DKK mio.

16 Pensioner og lignende forpligtelser

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

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

Gruppen forventer at betale bidrag på DKK 429 mio. til afdækkede ydelsesbaserede ordninger i 2014 (DKK 445 mio. i 2013).

	Stor- britannien	Andre	I alt	Stor- britannien	Andre	I alt
	2013	2013	2013	2012	2012	2012
Indregnet nettoforpligtelse						
Nutidsværdi af afdækkede ordninger	10.846	2.850	13.696	10.521	3.523	14.044
Dagsværdi af ordningers aktiver	-10.528	-2.324	-12.852	-9.827	-2.769	-12.596
Nettoforpligtelse for afdækkede forpligtelser	318	526	844	694	754	1.448
Nutidsværdi af uafdækkede ordninger	18	450	468	18	839	857
Virkningen af minimumskrav til afdækning / loft over aktiver	98	-	98	1	32	33
Nettoforpligtelse 31 December	434	976	1.410	713	1.625	2.338
Heraf:						
Pensioner, nettoaktiver			358			193
Pensioner og lignende forpligtelser			1.768			2.531

Størstedelen af Gruppens ydelsesbaserede pensionsforpligtelser er i Storbritannien (77%) og i USA (13%). Samtlige ordninger i Storbritannien samt størstedelen af aftalerne i USA er afdækket. Selvom samtlige ordninger i Storbritannien er lukket for nytilkomne, fortsætter aktive medlemmer i de to største ordninger med at optjene. Der optjenes ikke yderligere pension i de mindre ordninger i Storbritannien, bortset fra regulering som følge af ændringer i løn.

Overordnet har ordningerne en gennemsnitlig varighed på 16 år og omkring 49% af forpligtelsen er i forbindelse med pensionsmedlemmer.

Udover at være underlagt risikoen for faldende renter, hvilket vil øge forpligtelsen, dårlige afkast på aktiver samt længere levetid blandt pensionisterne end forventet, har Gruppen en risiko for øget inflation i forhold til forventningerne. Dette skyldes, at adskillige pensionsordninger, primært i Storbritannien, øges i takt med inflationen (dog med minimum- og maksimumgrænser).

Aktuarmæssige forudsætninger	Storbritannien	I alt	Storbritannien	I alt
	2013	2013	2012	2012
Diskonteringsrente	4,4%	4,4%	4,4%	4,2%
Inflation	3,6%	3,3%	3,1%	2,9%
Fremtidig lønstigningstakt	4,5%	4,3%	4,0%	3,9%
Fremtidige pensionsstigninger	3,3%	3,1%	2,9%	2,8%

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

16 Pensioner og lignende forpligtelser – fortsat

Forventninger til levetid afspejler de seneste levetidsundersøgelser og i overensstemmelse med praksis er der hensat til fremtidige forbedringer i forventninger til levetid. Gruppen antager at fremtidige forbedringer vil være i overensstemmelse med de seneste fremskrivninger (1,25%) for samtlige ordninger i Storbritannien.

	31. december			
Forventede levealder	2013	2033	2012	2032
65-årig mand i Storbritannien	22,2	23,5	21,9	22,7

Forpligtelserne er beregnet på baggrund af forudsætninger, der er Gruppens bedste skøn på fremtidige erfaringer. Følsomheden for forpligtelserne og pensionsomkostningerne til væsentlige forudsætninger er som følger:

Følsomhed for væsentlige forudsætninger i Storbritannien	Ændring på	Ændring i forpligtelse 2013	
Faktorer		Stigning	Reduktion
Rente	10 basispoint	-168	173
Inflation	10 basispoint	97	-108
Forventet levetid	1 år	373	-363

Gruppens ordninger er finansieret i henhold til gældende lokal lovgivning. I Storbritannien har hver enkelt ordning en bestyrelse, der er forpligtet til at agere på vegne af medlemmerne. Hvert tredje år foretages en formel værdiansættelse af ordningens forpligtelser på baggrund af et forsigtigt grundlag og såfremt ordningen giver underskud, indgår bestyrelsen og firmaet aftale om genopretning af ordningens underdækning.

De forventede bidrag til ordningerne i Storbritannien for 2014 er DKK 300 mio. (DKK 286 mio. i 2013), heraf DKK 83 mio. (DKK 65 mio. i 2013) som genopretning af ordningernes underdækning. I hovedparten af ordningerne i Storbritannien overføres eventuelle resterende beløb til firmaet, når det sidste medlem dør. Imidlertid vil bidrag betalt af Gruppen til Merchant Navy Officer's Pension Fund ikke blive tilbagebetalt, og forpligtelsen indeholder en justering for underdækningsindbetalinger, der overstiger underdækningen ved brug af Gruppens forudsætninger. I 2013 blev en justering på DKK 98 mio. (DKK 1 mio.) vedrørende dette foretaget.

Fordeling af ordningers aktiver	Stor-britannien	Andre	I alt	Stor-britannien	Andre	I alt
	2013	2013	2013	2012	2012	2012
Aktier	3.406	891	4.297	3.624	911	4.535
Statsobligationer	4.058	557	4.615	3.326	971	4.297
Virksomhedsobligationer	2.309	367	2.676	2.133	371	2.504
Ejendomme	139	19	158	107	23	130
Andre aktiver	616	490	1.106	637	493	1.130
Dagsværdi 31. december	10.528	2.324	12.852	9.827	2.769	12.596

Alle Gruppens pensionsaktiver er noterede, bortset fra en uvæsentlig del.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

16 Pensioner og lignende forpligtelser – fortsat

Nettoforpligtelsen har ændret sig som følger:

Udvikling i nettoforpligtelse	Nutids-værdi af obliga-tioner	Dags-værdi af aktiver	Værdi-regu-leringer	Netto-for-pligt-else	Heraf: Stor-britan-nien
1. januar 2012	13.679	11.619	400	2.460	991
Årets pensionsomkostninger m.v.	156	-	-	156	40
Kalkulerede renteomkostninger/-indtægter	629	556	-	73	39
Gevinster/tab ved indfrielse, tidligere regnskabsår m.v.	2	-	-	2	-
Administrationsomkostninger m.v.	-	-9	-	9	7
Indregnet i resultatopgørelsen i 2012¹	787	547	-	240	86
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændring i finansielle antagelser	610	-	-	610	284
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændring i demografiske antagelser	103	-	-	103	103
Opnåede gevinster/tab	119	-	-	119	113
Afkast af ordningers aktiver, eksklusive kalkulerede renteindtægter	-	202	-	-202	-31
Regulering for krav om minimumsfinansiering	-	-	-359	-359	-451
Effekt af aktivloftet	-	-	-18	-18	-
Indregnet i anden totalindkomst i 2012	832	202	-377	253	18
Indbetalte bidrag fra Gruppen	-	584	-	-584	-407
Indbetalte bidrag fra medarbejdere	16	16	-	-	-
Betalte ydelser	-662	-597	-	-65	-2
Nye ordninger	6	-	-	6	-
Ændring ved køb/salg af virksomheder	9	-	-	9	-
Valutakursregulering	234	225	10	19	27
31. december 2012	14.901	12.596	33	2.338	713
Årets pensionsomkostninger m.v.	146	-	-	146	33
Kalkulerede renteomkostninger/-indtægter	583	499	-	84	27
Gevinster/tab ved indfrielse, tidligere regnskabsår m.v.	5	-	-	5	-
Administrationsomkostninger m.v.	-	-14	-	14	6
Indregnet i resultatopgørelsen i 2013¹	734	485	-	249	66
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændring i finansielle antagelser	123	-	-	123	385
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændring i demografiske antagelser	137	-	-	137	74
Opnåede gevinster/tab	47	-	-	47	23
Afkast af ordningers aktiver, eksklusive kalkulerede renteindtægter	-	695	-	-695	-664
Regulering for krav om minimumsfinansiering	-	-	96	96	96
Effekt af aktivloftet	-	-	-30	-30	-
Indregnet i anden totalindkomst i 2013	307	695	66	-322	-86
Indbetalte bidrag fra Gruppen	-	383	-	-383	-238
Indbetalte bidrag fra medarbejdere	13	13	-	-	-
Betalte ydelser	-1.034	-962	-	-72	-2
Valutakursregulering	-454	-358	-1	-97	-19
Overførsel aktiver bestemt til salg	-303	-	-	-303	-
31. december 2013	14.164	12.852	98	1.410	434

¹ Heraf er DKK 5 mio. (DKK 7 mio.) indregnet under Ophørte aktiviteter.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

16 Pensioner og lignende forpligtelser – fortsat

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

Enkelte selskaber i Gruppen er som led i kollektive overenskomstaftaler sammen med andre virksomheder part i ydelsesbaserede pensions- og sygeforsikringsordninger til nuværende og pensionerede medarbejdere (multi-employer plans). Gruppens bidrag har i 2013 skønsmæssigt udgjort DKK 685 mio. (DKK 707 mio.). Indbetaling af bidrag i 2014 forventes at blive DKK 693 mio. (DKK 760 mio.).

Der findes intet pålideligt grundlag for fordeling af ordningernes forpligtelser og aktiver mellem de deltagende arbejdsgivere. Gruppens andel kan være væsentlig. Underdækning i visse af ordningerne kan medføre øgede bidrag. Baseret på de seneste tilgængelige finansielle oplysninger fra pensionsordningernes administratorer udgør de samlede aktiver ca. DKK 39,4 mia. (DKK 38,8 mia.) og de aktuarmæssigt opgjorte forpligtelser ca. DKK 52,8 mia. (DKK 52,8 mia.). Den samlede nettoforpligtelse i ordninger med underdækning udgør DKK 15,3 mia. (DKK 15,5 mia.). Bidrag til ordningerne er normalt baseret på antal arbejdstimer, håndteret tonnage eller en kombination heraf.

Beløb i DKK mio.

17 Hensatte forpligtelser

	Re- tablering	Restruk- turering	Rets- tvister, m.v.	Andet	I alt
1. januar 2013	9.610	373	7.762	5.126	22.871
Hensat	2.529	559	3.017	2.935	9.040
Anvendt	94	317	580	644	1.635
Tilbageført	-	86	1.372	1.092	2.550
Tilgang ved køb af virksomheder	-	-	-	1	1
Diskonteringseffekt	376	-	-	1	377
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-	-21	-232	-253
Valutakursregulering	-521	-28	-409	-240	-1.198
31. december 2013	11.900	501	8.397	5.855	26.653
Heraf:					
Klassificeret som langfristet	11.900	39	6.651	4.083	22.673
Klassificeret som kortfristet	-	462	1.746	1.772	3.980
Langfristede hensatte forpligtelser, der forventes at forfalde efter mere end fem år	9.451	-	753	333	10.537

Hensættelser til retablering omfatter tilbagediskonteret værdi af skønnede omkostninger til retablering af olie- og gasfelter. Under restrukturering indgår hensættelser til besluttede og offentliggjorte restruktureringer. I hensættelser til retstvister m.v. indgår blandt andet skatte- og afgiftstvister. Under "Andet" indgår hensættelse til garantiforpligtelser, tabsgivende kontrakter, samt risiko under visse selvforsikringsaftaler. Hensættelserne er behæftet med betydelig usikkerhed, jf. note 28.

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

18 Anden gæld

	2013	2012
Skyldige renter	765	935
Skyldig moms m.v.	2.522	2.836
Skyldige personaleomkostninger	2.317	3.170
Deposita modtaget	544	579
Skyldig betinget købsvederlag	165	281
Andet	770	1.197
I alt	7.083	8.998
Heraf:		
Klassificeret som langfristet	117	248
Klassificeret som kortfristet	6.966	8.750

Der er i 2013 indregnet gevinster ved dagsværdiregulering af de betingede vederlag vedrørende Poti Sea Port Corp., NTS International Transport Services Co. Ltd. og Pacific Network Global Logistics på henholdsvis DKK 57 mio. (DKK 87 mio.), DKK 41 mio. (DKK 47 mio.) og DKK 16 mio. (DKK 0 mio.). Gevinsterne er indregnet som andre indtægter. Det betingede vederlag er afhængigt af de fremtidige finansielle samt operationelle resultater i virksomhederne.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

19 Afledte finansielle instrumenter

Tilsikring af risici knyttet til indregnede og ikke indregnede valutatransaktioner anvendes valutatermins- og optionskontrakter. Renteswaps indgås til sikring af renterisici på lån. Prissikringsinstrumenter anvendes til sikring af råoliepriser og priser på bunker.

	2013	2012
Langfristede tilgodehavender	1.364	1.249
Kortfristede tilgodehavender	948	621
Langfristede forpligtelser	686	1.310
Kortfristede forpligtelser	945	541
Aktiver, netto	681	19

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

	Dagsværdi	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i egenkapitalen	Dagsværdi	Indregnet i resultatopgørelsen	Indregnet i egenkapitalen
	2013	2013	2013	2012	2012	2012
Afledte valutainstrumenter ¹	583	288	295	161	-52	213
Afledte renteinstrumenter ¹	99	137	-38	-108	578	-686
Afledte prissikringsinstrumenter	-1	-1	-	-34	-34	-
I alt	681	424	257	19	492	-473

¹ Hvoraf DKK 783 mio. (DKK 857 mio.) er relateret til dagsværdisikring.

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

	Afledte valuta-instrumenter	Afledte rente-instrumenter	I alt	Afledte valuta-instrumenter	Afledte rente-instrumenter	I alt
	2013	2013	2013	2012	2012	2012
Under et år	276	-64	212	221	-294	-73
Mellem et og fem år	3	-1	2	5	-310	-305
Efter fem år	16	27	43	-13	-82	-95
I alt	295	-38	257	213	-686	-473

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

19 Afledte finansielle instrumenter – fortsat

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

	2013	2012
Sikring af omsætning i fremmed valuta	73	17
Sikring af driftsomkostninger i fremmed valuta	147	-331
Sikring af renterisiko	-393	-754
Sikring af kostpris af materielle aktiver i fremmed valuta	32	-43
Effektiv sikring i alt	-141	-1.111
Ineffektivitet indregnet i finansielle omkostninger	-20	1
Overført fra egenkapitalreserve for sikringsinstrumenter i alt	-161	-1.110
Afledte finansielle instrumenter regnskabsmæssigt behandlet som handelsbeholdning:		
Afledte valutainstrumenter indregnet direkte i finansielle indtægter/omkostninger	904	1.355
Afledte renteinstrumenter indregnet direkte i finansielle indtægter/omkostninger	-380	580
Sikring af oliepriser og fragtrater indregnet direkte i andre indtægter/omkostninger	-7	-12
Nettogevinster/-tab indregnet direkte i resultatopgørelsen	517	1.923
I alt	356	813

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

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

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

For oplysninger om valuta, forfald m.v. henvises til note 21.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

20 Kategorier af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris	Regnskabsmæssig værdi	
	2013	2012
Udlån	1.425	5.421
Tilgodehavende ved finansiell leasing	736	868
Andre rentebærende tilgodehavender og deposita	715	871
Rentebærende tilgodehavender i alt	2.876	7.160
Tilgodehavender fra kunder	25.048	30.273
Andre tilgodehavender (ikke rentebærende)	7.388	8.966
Likvide beholdninger	17.640	11.670
Udlån og tilgodehavender i alt	52.952	58.069

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

Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
	2013	2013	2012	2012
Bank og andre kreditinstitutter	46.839	48.562	64.743	68.259
Finansiell leasinggæld	10.747	11.965	12.384	14.510
Obligationslån	27.628	28.905	25.850	26.857
Rentebærende gæld i alt	85.214	89.432	102.977	109.626
Leverandørgæld	29.124		34.730	
Anden gæld	6.918		8.717	
Finansielle forpligtelser i alt	121.256		146.424	

Dagsværdi af obligationslån er baseret på observerbare markedsværdier i niveau 1 af dagsværdihierarkiet. Dagsværdi af øvrige forpligtelser falder i niveau 2 af dagsværdihierarkiet, og er opgjort på baggrund af tilbagediskonterede rente- og afdragsbetalinger.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

20 Kategorier af finansielle instrumenter – fortsat

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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

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

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

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

	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre observer- bare priser	Niveau Andre opgørelses- metoder
2013				
Obligationer	1.674	1.674	-	-
Aktier	5	1	-	4
Andre værdipapirer	8	-	-	8
Værdipapirer (handelsbeholdning) i alt	1.687	1.675	-	12
Afledte finansielle instrumenter	2.312	-	2.312	-
Aktieinvesteringer (disponible for salg)	387	-	-	387
Finansielle aktiver i alt	4.386	1.675	2.312	399
Afledte finansielle instrumenter	1.631	-	1.631	-
Anden gæld	165	-	-	165
Finansielle forpligtelser i alt	1.796	-	1.631	165
2012				
Obligationer	2.020	2.020	-	-
Aktier	10	1	-	9
Andre værdipapirer	130	-	120	10
Værdipapirer (handelsbeholdning) i alt	2.160	2.021	120	19
Afledte finansielle instrumenter	1.870	10	1.860	-
Aktieinvesteringer (disponible for salg)	425	37	-	388
Finansielle aktiver i alt	4.455	2.068	1.980	407
Afledte finansielle instrumenter	1.851	44	1.807	-
Anden gæld	281	-	-	281
Finansielle forpligtelser i alt	2.132	44	1.807	281

Afledte finansielle instrumenter indgår hovedsageligt til sikring af fremtidige pengestrømme (anvendt som sikringsinstrumenter) og udgør et nettoaktiv på DKK 257 mio. (nettoforpligtelse på DKK 473 mio.).

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

21 Finansielle risici

Gruppens aktiviteter eksponerer den for flere forskellige finansielle risici:

- Markedsrisici, dvs. valutarisiko og renterisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko.

Gruppens generelle risikostyringsprogram fokuserer på de finansielle markeders uforudsigelighed og søger at minimere de potentielle negative indvirkninger på Gruppens finansielle resultater. Gruppen anvender afledte finansielle instrumenter for at afdække visse risikoeksponeringer.

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

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at ændringer i markedspriser, såsom valutakurser og renter, vil påvirke Gruppens resultat eller værdien af dets beholdninger af finansielle instrumenter. Nedenstående følsomhedsanalyser vedrører alene positionen på finansielle instrumenter den 31. december 2013.

Følsomhedsanalyserne af valutarisiko og renterisiko er udarbejdet på grundlag af, at størrelsen på nettogælden, forholdet mellem fast og variabel rente på gælden og andelen af finansielle instrumenter i udenlandske valutaer forbliver uændret fra afdækningen pr. 31. december 2013. Det antages yderligere, at valutakurs- og rentefølsomhederne har en symmetrisk indvirkning, dvs. en stigning i kursen/renten resulterer i den samme absolutte bevægelse som et fald i kursen/renten.

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

Valutarisiko

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

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

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

En stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Gruppen har eksponering, skønnes at påvirke Gruppens resultat for skat negativt med DKK 0,8 mia. (DKK 0,8 mia.), og Gruppens egenkapital eksklusive skat negativt i størrelsesordenen DKK 1,9 mia. (DKK 1,8 mia.). Følsomhederne er alene baseret på påvirkningen fra finansielle instrumenter, som er åbenstående på balancedagen, jf. note 19 og 20, og er således ikke et udtryk for Gruppens samlede valutarisiko.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

21 Finansielle risici – fortsat

Valutaposition på rentebærende nettogæld	Likvide beholdninger	Øvrige rentebærende aktiver ¹	Lån	Rente-bærende nettogæld	Likvide beholdninger	Øvrige rentebærende aktiver ¹	Lån	Rente-bærende nettogæld
	2013	2013	2013	2013	2012	2012	2012	2012
USD	5.532	3.142	48.146	39.472	3.958	3.634	65.952	58.360
EUR	525	548	16.496	15.423	462	565	17.048	16.021
DKK	3.319	350	743	-2.926	825	4.153	1.908	-3.070
Andre valutaer	8.264	518	19.829	11.047	6.425	958	18.069	10.686
I alt	17.640	4.558	85.214	63.016	11.670	9.310	102.977	81.997

¹ Øvrige rentebærende aktiver består af obligationer, andre værdipapirer og rentebærende tilgodehavender jf. note 20.

Renteswaps indgået til sikring af renterisici på lån er hovedsagelig indgået i USD. Dagsværdier er beskrevet i note 19.

Valutatermins- og optionskontrakter til afdækning af valutarisiko	Dagsværdi	
	2013	2012
USD	51	46
EUR	155	-553
DKK	285	182
GBP	590	278
NOK	-498	188
SEK	41	15
Andre	-41	5
I alt	583	161

Renterisiko

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

Gruppen tilstræber en kombination af fast og variabel forrentet nettogæld, der afspejler forventninger og risici. Afdækning af renterisikoen er bestemt af et varighedsinterval og opnås primært ved hjælp af renteswaps. Varigheden på Gruppens gældsportefølje er 2,0 år (1,8 år). En generel stigning i renten på et procentpoint skønnes alt andet lige at påvirke resultat før skat negativt med DKK 0,2 mia. (DKK 0,4 mia.). Påvirkningen af egenkapitalen eksklusive skatteeffekt af en stigning i renten som beskrevet ovenfor skønnes at være positiv med DKK 0,3 mia. (DKK 0,0 mia.).

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

21 Finansielle risici – fortsat

Fordeling af lån i renteintervaller inklusive renteswaps	Regnskabsmæssig værdi	Næste fastsættelse af rentesats		
		0-1 år	1-5 år	5- år
2013				
0-3%	51.906	38.053	10.728	3.125
3-6%	19.898	6.797	3.934	9.167
6%-	13.410	6.757	1.454	5.199
I alt	85.214	51.607	16.116	17.491
Heraf:				
Fastforrentede	41.005			
Variabelt forrentede	44.209			
2012				
0-3%	48.463	39.586	6.011	2.866
3-6%	45.257	22.649	9.256	13.352
6%-	9.257	993	1.779	6.485
I alt	102.977	63.228	17.046	22.703
Heraf:				
Fastforrentede	51.968			
Variabelt forrentede	51.009			

Kreditrisiko

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

21 Finansielle risici – fortsat

	2013	2012
Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra kunder		
Ikke forfaldne tilgodehavender	18.984	23.507
Mindre end 90 dage over forfald	5.300	5.976
Mere end 90 dage over forfald	2.755	2.642
Tilgodehavender, brutto	27.039	32.125
Reservation til tab	1.991	1.852
Regnskabsmæssig værdi	25.048	30.273

	2013	2012
Bevægelse i reservation til tab		
1. januar	1.852	1.502
Hensat	1.160	932
Anvendt	333	251
Tilbageført	579	298
Valutakursregulering	-109	-33
31. december	1.991	1.852

Likviditetsrisiko

Egenkapitalens andel af den samlede balancesum udgjorde 57,0% ved udgangen af 2013 (54,3%). Gruppens langsigtede målsætning er at fastholde en konservativ finansiell soliditetsprofil. Kapitalen styres for Gruppen som helhed.

	2013	2012
Rentebærende gæld	85.214	102.977
Rentebærende nettogæld	63.016	81.997
Likviditetsreserve ¹	80.182	75.874

¹ Likviditetsreserve er defineret som uudnyttede kommitterede trækningsrettigheder, værdipapirer og likvide beholdninger indeholdende konti i lande med valutakontrol eller andre restriktioner.

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

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

21 Finansielle risici – fortsat

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

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

Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser og andre kontraktlige forpligtelser	Regnskabsmæssig værdi	Pengestrømme inklusive renter			
		0-1 år	1-5 år	5- år	I alt
2013					
Bank og andre kreditinstitutter	46.839	9.221	31.528	12.042	52.791
Finansiell leasinggæld	10.747	1.625	5.153	7.579	14.357
Obligationslån	27.628	8.490	13.714	10.467	32.671
Leverandørgæld	29.124	29.124	-	-	29.124
Anden gæld	7.083	6.966	117	-	7.083
Ikke-afledte finansielle instrumenter	121.421	55.426	50.512	30.088	136.026
Afledte finansielle instrumenter	1.631	945	516	170	1.631
Indregnet på balancen i alt	123.052	56.371	51.028	30.258	137.657
Operationelle leasingforpligtelser		11.948	24.447	28.886	65.281
Kontraktlige forpligtelser		35.229	22.524	6.550	64.303
I alt		103.548	97.999	65.694	267.241
2012					
Bank og andre kreditinstitutter	64.743	12.999	35.550	24.897	73.446
Finansiell leasinggæld	12.384	1.564	6.230	8.930	16.724
Obligationslån	25.850	980	20.243	9.124	30.347
Leverandørgæld	34.730	34.730	-	-	34.730
Anden gæld	8.998	8.750	248	-	8.998
Ikke-afledte finansielle instrumenter	146.705	59.023	62.271	42.951	164.245
Afledte finansielle instrumenter	1.851	541	1.179	131	1.851
Indregnet på balancen i alt	148.556	59.564	63.450	43.082	166.096
Operationelle leasingforpligtelser		14.327	31.229	30.857	76.413
Kontraktlige forpligtelser		31.142	40.500	5.058	76.700
I alt		105.033	135.179	78.997	319.209

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

22 Andre økonomiske forpligtelser

Operationelle leasingforpligtelser

Som led i Gruppens virksomhed indgås sædvanlige leje- og operationelle leasingaftaler om skibe, containere, havnefaciliteter m.v. De fremtidige leje- og leasingydelser for fortsættende aktiviteter udgør:

	Maersk Line ¹	Maersk Oil	APM Terminals	Maersk Tankers ¹	Øvrige	I alt
2013						
Under et år	7.558	960	1.386	1.293	751	11.948
Mellem et og to år	4.812	832	1.380	1.092	542	8.658
Mellem to og tre år	3.516	791	1.388	911	239	6.845
Mellem tre og fire år	2.339	498	1.395	825	176	5.233
Mellem fire og fem år	1.482	16	1.310	776	127	3.711
Efter fem år	2.029	41	23.811	2.492	513	28.886
I alt	21.736	3.138	30.670	7.389	2.348	65.281
Nutidsværdi ²	19.267	2.824	17.363	5.887	1.986	47.327
2012						
Under et år	8.937	1.094	1.350	1.695	1.251	14.327
Mellem et og to år	6.189	919	1.199	1.416	887	10.610
Mellem to og tre år	4.307	833	1.368	1.205	635	8.348
Mellem tre og fire år	3.333	779	1.380	1.021	302	6.815
Mellem fire og fem år	2.412	499	1.380	973	192	5.456
Efter fem år	3.571	59	23.207	3.418	602	30.857
I alt	28.749	4.183	29.884	9.728	3.869	76.413
Nutidsværdi ²	25.124	3.683	16.501	7.716	3.331	56.355

¹ Ca. 1/3 af time charter ydelserne i Maersk Line og i Maersk Tankers skønnes relateret til operationelle omkostninger i forbindelse med drift af aktiverne.

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

Samlede afholdte operationelle leasingomkostninger og betingede ydelser relateret til volumen m.v. fremgår af note 2.

Økonomiske forpligtelser	Maersk Line	Maersk Oil	APM Terminals	Maersk Drilling	Øvrige	I alt
2013						
Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	11.511	8.865	7.200	15.040	2.394	45.010
Forpligtelser over for koncessionsgivere	-	9.478	9.815	-	-	19.293
I alt	11.511	18.343	17.015	15.040	2.394	64.303
2012						
Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	19.211	9.757	3.925	19.118	2.084	54.095
Forpligtelser over for koncessionsgivere	-	9.561	13.044	-	-	22.605
I alt	19.211	19.318	16.969	19.118	2.084	76.700

Faldet i forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v. vedrører hovedsageligt kontraktmæssige betalinger i løbet af 2013.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

22 Andre økonomiske forpligtelser – fortsat

	Antal				
Nybygningsprogram	2014	2015	2016	2017-	I alt
Containerskibe m.v.	9	7	-	-	16
Tankskibe	-	-	4	-	4
Rigge og boreskibe	6	1	1	-	8
Ankerhåndteringsskibe, slæbebåde og vagtskibe m.v.	9	3	-	-	12
I alt	24	11	5	-	40

	DKK mio.				
Forpligtelser vedrørende nybygningsprogram	2014	2015	2016	2017-	I alt
Containerskibe m.v.	7.052	4.404	-	-	11.456
Tankskibe	74	149	521	-	744
Rigge, boreskibe og ankerhåndteringsskibe	10.578	1.497	2.328	-	14.403
Ankerhåndteringsskibe, slæbebåde og vagtskibe m.v.	646	326	-	-	972
I alt	18.350	6.376	2.849	-	27.575

DKK 27,6 mia. (USD 5,1 mia.) af de samlede forpligtelser vedrører det eksisterende nybygningsprogram af skibe og rigge m.v. til en samlet kontraktpris på DKK 43,8 mia. (USD 8,1 mia.) inklusive udstyr leveret af ejer. De resterende forpligtelser på DKK 36,7 mia. (USD 6,8 mia.) vedrører investeringer primært i APM Terminals og Maersk Oil.

Forpligtelser vedrørende nybygningsprogram vil blive finansieret dels gennem pengestrøm fra driftsaktiviteter dels gennem eksisterende og nye lånefaciliteter.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

23 Eventualforpligtelser

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

Der er etableret en facilitet på DKK 2,1 mia. (DKK 2,2 mia.) svarende til USD 380 mio. (USD 380 mio.) til opfyldelse af kravene for sejlads på USA i henhold til den amerikanske Oil Pollution Act af 1990, såkaldt Certificate of Financial Responsibility.

For Maersk Line and APM Terminals eksisterer visse aftaler med terminaler og havnemyndigheder m.v., som indeholder mængdemæssige forpligtelser inklusive ekstra betaling såfremt minimumsmængder ikke nås.

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

Gruppen er part i et antal retstvister. Gruppen er herudover i visse lande part i skattesager. Enkelte af disse involverer betydelige beløb, og er behæftet med en betydelig usikkerhed.

Skat kan udløses ved udtræden af tonnageskatteordninger og hjemtagning af udbytter. Gennem deltagelse i sambeskatning med A.P. Møller Holding A/S hæfter Gruppen solidarisk for skattegæld.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

24 Specifikationer til pengestrømsopgørelse

	2013	2012
Ændring i driftskapital		
Vare- og driftsbeholdninger	1.165	-450
Tilgodehavender fra kunder	2.457	-2.525
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-327	-130
Leverandørgæld og anden gæld m.v.	-1.573	-1.082
Valutakursregulering af driftskapital	-306	-235
I alt	1.416	-4.422
Køb af immaterielle og materielle aktiver		
Tilgang	-39.621	-43.120
Tilgang, aktiver bestemt til salg	-	-39
Heraf finansielt leasede aktiver m.v.	3	-
Heraf låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	988	318
Ændring i gæld til leverandører vedrørende køb af aktiver	923	-827
Ændring i hensættelse til retablering	2.529	60
I alt	-35.178	-43.608
Andre finansielle investeringer		
Kapitalforhøjelser og køb af kapitalandele i joint ventures	-141	-5.003
Salg af kapitalandele i joint ventures	262	445
Kapitalforhøjelser og køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-237	-2.378
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	1.634	-1
Køb af anlægsaktiver disponible for salg	-1	-1
Salg af anlægsaktiver disponible for salg	53	134
Indbetalinger vedrørende tilgodehavender	1.027	326
Udbetalinger vedrørende tilgodehavender	-762	-570
I alt	1.835	-7.048

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

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

25 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter

	2013	2012
Pengestrøm anvendt til køb		
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet		
Immaterielle aktiver	39	1.803
Materielle aktiver	155	186
Finansielle aktiver	16	4
Omsætningsaktiver	39	366
Hensatte forpligtelser	-1	-5
Gældsforpligtelser	-74	-841
Overtagne nettoaktiver	174	1.513
Minoritetsinteresser	-33	-
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	141	1.513
Goodwill	-	235
Købsvederlag	141	1.748
Betinget købsvederlag, indregnet	-	-61
Betalt i tidligere år	-26	-
Overtagne likvide beholdninger	-4	-19
Pengestrøm fra køb af dattervirksomheder og aktiviteter	111	1.668

Køb i 2013

Der blev i 2013 ikke gennemført køb af dattervirksomheder eller aktiviteter i et omfang, der er væsentligt for Gruppen.

Køb i 2012

Såfremt årets køb var gennemført 1. januar 2012 ville Gruppens omsætning og resultat ikke have været væsentligt anderledes.

Skandia Container Terminal AB

Den 4. januar 2012 købte Gruppen 100% af aktierne i Skandia Container Terminal AB, der driver havnen i Göteborg, Sverige. Købet vil styrke APM Terminals' position i Skandinavien.

Den samlede købesum var DKK 1.363 mio. Købesummen fordelte sig på rettigheder til terminaler på DKK 1.627 mio., materielle aktiver på DKK 182 mio., omsætningsaktiver på DKK 111 mio. og forpligtelser på DKK 557 mio.

Fra købsdatoen til 31. december 2012 bidrog Scandia Container Terminal AB med en omsætning på DKK 540 mio. og et resultat på DKK 63 mio.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

25 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter – fortsat

	2013	2012
Pengestrømme fra salg		
Regnskabsmæssig værdi		
Immaterielle aktiver	1	89
Materielle aktiver	9	8.076
Finansielle aktiver	1	15
Udskudt skat	1	5
Omsætningsaktiver	398	554
Hensatte forpligtelser	-7	-5
Gældsforpligtelser	-201	-521
Afhændede nettoaktiver	202	8.213
Minoritetsinteresser	-4	-27
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	198	8.186
Avance/tab ved salg	250	984
Salgsprovenu	448	9.170
Tilgodehavende restvederlag m.v.	-178	-
Ikke-kontante poster	-39	-68
Likvide beholdninger solgt	-79	-223
Pengestrøm fra salg af dattervirksomheder og aktiviteter	152	8.879

Salg i 2013

Salg i 2013 vedrører primært Bridge Terminal Transport Inc., Brigantine International Holdings Limited og Brigantine Services Limited.

Salg i 2012

Salg i 2012 vedrørte primært Maersk LNG A/S og Maersk Equipment Service Company, Inc.

Salg af anlægsaktiver inkluderer aktiver, der tidligere har været klassificeret som aktiver bestemt til salg.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

26 Nærtstående parter

	Associerede virksomheder		Joint ventures		Ledelse ¹	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Omsætning	7	62	370	120	-	-
Driftsomkostninger	1.201	1.141	3.860	2.210	78 ²	89 ²
Vederlag til ledelsen	-	-	-	-	143	184
Andre indtægter	-	-	-	-	11	11
Finansielle indtægter	298	434	36	8	-	-
Finansielle omkostninger	29	5	4	2	-	-
Afledte finansielle instrumenter, langfristede	116	87	-	-	-	-
Andre tilgodehavender, langfristede	22	859	502	334	-	-
Tilgodehavender fra kunder	129	274	213	179	66 ²	-
Afledte finansielle instrumenter, kortfristede	110	83	-	-	-	-
Andre tilgodehavender, kortfristede	195	59	639	96	-	-
Værdipapirer	-	83	-	-	-	-
Likvide beholdninger	1.911	1.652	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter, langfristede	206	541	-	-	-	-
Bank og andre kreditinstitutter m.v., kortfristede	2	6	145	68	23	22
Leverandørgæld	141	134	531	271	2	13
Afledte finansielle instrumenter, kortfristede	290	3	-	-	-	-
Anden gæld, kortfristede	5	40	-	-	-	-
Køb af materielle aktiver m.v.	-	-	-	-	-	18
Kapitalforhøjelser	237	1.659	257	-	-	-
Udbytter	381	361	1.130	-	-	-

¹ Bestyrelse og Executive Board i A.P. Møller - Mærsk A/S, A.P. Møller Holding A/S, A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og disses nærtstående (inklusive virksomheder under disses betydelige indflydelse). Under tilgodehavender fra kunder og leverandørgæld indgår sædvanlige forretningsmæssige mellemværender vedrørende skibsvirksomhed.

² Inkluderer kommission samt forretningsmellemværender til Maersk Broker K/S ved befragtning, køb og salg af skibe samt time charter hyre til partrederier.

A.P. Møller Holding A/S, København har bestemmende indflydelse over A.P. Møller - Mærsk Gruppen, hvor A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal er den ultimative ejer. Nærtstående parter er også de virksomheder, hvor Gruppen har betydelig indflydelse.

Et (et) medlem af Executive Board deltager i et (et) partrederi med et skib, der drives som en del af A.P. Møller - Mærsk flåden. A.P. Møller Mærsk Gruppen ejer mindst 50% (50%) af skibet og har den endelige dispositionsret. Skibet drives direkte i markedet, og enhver samhandel samt mellemværender mellem de nærtstående parter og Gruppen er på markedsvilkår.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

26 Nærtstående parter – fortsat

Der er i årets løb betalt DKK 0 mio. (DKK 1 mio.) i husleje samt solgt aktier for DKK 2 mio. (DKK 0 mio.) til A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal.

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

Ingen medlemmer af direktionen har købt optioner i 2013. I 2012 købte tre medlemmer af direktionen i alt 792 optioner svarende til en dagsværdi på DKK 7 mio. Der henvises til note 14 for nærmere omtale.

Udloddet udbytte indgår ikke.

Noter til det konsoliderede regnskab

27 Anvendt regnskabspraksis

Det konsoliderede regnskab for 2013 for A.P. Møller - Mærsk Gruppen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det konsoliderede regnskab er endvidere i overensstemmelse med IFRS som udstedt af The International Accounting Standards Board (IASB).

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til det konsoliderede regnskab for 2012. Ny regnskabsregulering med virkning for kommende år er beskrevet i note 29.

Som følge af reduceret aktivitet har ledelsen i segmentoplysningerne henført Maersk FPSOs og Maersk LNG til Andre virksomheder.

Gruppen har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret IFRS 11 Joint Arrangements med følgeændringer i IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures. Desuden er følgende implementeret: IFRS 10, IFRS 12, IFRS 13 samt ændringer til IFRS 7, IAS 1, IAS 19, IAS 27 samt Annual improvements to IFRSs 2009-2011. Endvidere fragår nu i likvider træk på kassekreditter, der udgør en integreret del af Gruppens likviditetsstyring, jf. pengestrømsopgørelsen. Ændringer i indregning og måling er omtalt nedenfor, mens øvrige ændringer hovedsageligt vedrører præsentation og oplysningskrav.

IFRS 11 Joint Arrangements erstatter IAS 31 Interests in Joint Ventures og medfører, at aftaler om fælles ledelse skal klassificeres som joint ventures eller joint operations på basis af aftaleparternes rettigheder og forpligtelser. Joint ventures indregnes ikke længere forholdsmæssigt, men efter den indre værdis metode i lighed med associerede virksomheder. Joint operations indregnes som hidtil forholdsmæssigt ud fra andel i indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser. Der redegøres for klassifikationsprincipperne nedenfor under Konsolidering.

Gruppens joint ventures forefindes hovedsagelig i APM Terminals, Maersk Drilling og Svitser, hvorimod alle aftaler om fælles ledelse i Maersk Oil klassificeres eller behandles som joint operations. Aktiviteter vedrørende skibe, der indgår i poolsamarbejder, behandles som joint operations. Hidtil er denne indtjening indregnet netto i omsætningen på time charter basis.

Med enkelte undtagelser, herunder A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af resultat og egenkapital, er alle Gruppens regnskabsposter påvirket af ændringen, dog ikke væsentligt. Sammenligningstal er tilpasset. Effekten på Gruppens balance er præsenteret i note 31.

IAS 19 Employee Benefits ændrer for ydelsesbaserede pensionsforpligtelser opgørelsesmetode for det kalkulerede finansieringselement i periodens pensionsomkostninger. Sammenligningstal er ikke tilpasset, da ændringen er uvæsentlig for Gruppen.

Gruppen har som tilladt førtidsimplementeret ændringer til IAS 36 vedrørende oplysninger om genindvindings- og dagsværdier anvendt i nedskrivningstest.

Konsolidering

Det konsoliderede regnskab omfatter moderselskabet A.P. Møller - Mærsk A/S og dattervirksomheder samt forholdsmæssige andele i fællesledede enheder klassificeret som joint operations.

Dattervirksomheder er enheder kontrolleret af A.P. Møller - Mærsk A/S. Kontrol beror på en bestemmende indflydelse på relevante aktiviteter i virksomheden og en eksponering for, eller ret til, variable afkast hidrørende herfra. I denne forbindelse er relevante aktiviteter sådanne som væsentligt påvirker virksomhedens afkast. Bestemmende indflydelse opnås sædvanligvis ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller ved andre rettigheder, såsom aftaler om ledelsesmæssig kontrol.

Fællesledede enheder er aktiviteter og virksomheder, hvor Gruppen efter kontraktlige aftaler med én eller flere andre parter har fælles kontrol. Sådanne enheder bliver klassificeret som joint ventures, hvis aftaleparternes rettigheder er begrænset til nettoaktiver i separate juridiske enheder, eller som joint operations, hvis aftaleparterne har rettigheder og forpligtelser direkte og ubegrænset i enhedernes aktiver henholdsvis forpligtelser.

Noter til det konsoliderede regnskab

27 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Virksomheder, hvori Gruppen udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over 20-50% af stemmerettighederne. Aftaler og andre forhold indgår i vurderingen af indflydelse.

Konsolidering foretages ved sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders regnskaber, inklusive den forholdslemæssige andel af regnskabsposter vedrørende joint operations, partejede skibe og poolsamarbejder, som er opgjort efter Gruppens regnskabspraksis. Gruppeinterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter, interne mellemværender samt avance ved gruppeinterne transaktioner er elimineret. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede og fællesledede enheder elimineres i forhold til Gruppens ejerandel. Urealiserede tab elimineres på samme måde, medmindre de er udtryk for en værdiforringelse.

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

Virksomhedskøb

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

Ved trinvis overtagelser indregnes værdiregulering af tidligere indregnede kapitalandele i resultatopgørelsen. Ved afgivelse af kontrol værdireguleres eventuelt bibeholdte kapitalandele til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen under avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto. Effekt af køb og salg af minoritetsinteresser uden ændring af kontrol indregnes direkte på egenkapitalen.

Valutaomregning

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Den effektive del af ændring i værdien af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige transaktioner indregnes i anden totalindkomst, indtil de sikrede transaktioner realiseres. På dette tidspunkt overføres værdiændringerne til de poster, som de sikrede transaktioner indregnes i. Ved sikring af værdi af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser indregnes den effektive del af værdiændringer i de afledte finansielle instrumenter i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af disse aktiver og forpligtelser, som kan henføres til sikringsforholdet. Den ikke effektive del af sikringstransaktioner, herunder tidsværdi for olieprissikringsinstrumenter, samt ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikring, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster for finansielle instrumenter, og under andre indtægter/omkostninger for oliepris- og frægtsikringsinstrumenter.

Noter til det konsoliderede regnskab

27 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Segmentoplysninger

Opdeling af forretningsaktiviteter i segmenter afspejler Gruppens karakter som konglomerat og er i overensstemmelse med den interne ledelsesrapportering. Visse aktiviteter er beslægtede, men drives som selvstændige enheder. Opdelingen er følgende:

Maersk Line	Global containerfart
Maersk Oil	Olie- og gasproduktion samt efterforskningsaktiviteter
APM Terminals	Containerterminalaktiviteter, indlandstransport, containerdepoter og reparation af containere m.v.
Maersk Drilling	Offshore boreaktiviteter samt operation af landrigge gennem 50% ejerskab af Egyptian Drilling Company
Maersk Supply Service	Forsyningsskibsaktivitet med ankerhåndterings- og platform supplyskibe m.v.
Maersk Tankers	Tankskibstransport af råolie, olieprodukter og gas
Damco	Logistik- og forwardingaktiviteter
Svitzer	Bugser- og bjærgningsaktivitet m.v.

Herudover består Gruppen af Andre virksomheder, som ikke udgør et rapporteringspligtigt segment. Dette omfatter blandt andet investeringer i de associerede virksomheder Danske Bank, Høegh Autoliners og DFDS. Omsætningen under Andre virksomheder består primært af indtægter fra containersalg, luftfragt og salg af serviceydelser til energiindustrien.

De rapporteringspligtige segmenter omfatter ikke omkostninger i gruppefunktioner, ligesom oliesikringsaktiviteter i Maersk Oil Trading samt resultatet af Maersk Oil Tradings handelsaktivitet i form af køb af bunkers- og smøreolie på vegne af selskaber i Gruppen ikke fordeles til forretningssegmenter.

Der er begrænset omsætning mellem segmenterne, bortset fra APM Terminals og Damco, som leverer en stor del af deres ydelser til Gruppens containerskibsfart. Salg af produkter og serviceydelser mellem segmenter prifsættes på markedsvilkår.

Segmentresultater (NOPAT), -aktiver og -forpligtelser omfatter poster direkte relateret til forretningssegmentet samt de poster, der kan fordeles til det enkelte segment. Uden effekt på Grupperegnskabet behandles langsigtede aftaler mellem segmenter om reserveret kapacitet i containerterminaler som operationel lease, hvor de under IFRS klassificeres som finansiell lease (jf. IFRIC 4). Finansielle aktiver og forpligtelser samt finansielle indtægter og omkostninger henføres ikke til forretningssegmenter.

Resultatopgørelsen

Omsætning fra varesalg indregnes ved risikoovergang til køber.

For rederiaktiviteter indregnes omsætning i takt med opgavens udførelse, hvorved en forholdsmæssig andel af igangværende rejser henføres til regnskabsåret.

Salg af olie og gas indregnes som omsætning ved afløb fra produktionsstedet. For aftaler, hvor skat afregnes i olie, indregnes omsætningen brutto med den til skatten svarende olieandel indregnet som skatteomkostning.

Omsætning fra terminalaktiviteter, logistik- og forwardingaktiviteter samt bugseraktiviteter indregnes ved opgavens udførelse. I containerterminaler opereret under visse restriktive pris- og servicevilkår m.v. indgår endvidere værdien af materielle aktiver opført på vegne af koncessionsgiver. For boreaktiviteter, som typisk udføres under længerevarende kontrakter med faste dagrater, indregnes omsætning for den produktionstid, der vedrører regnskabsåret.

Lejeindtægter fra operationelle leasingaftaler indregnes lineært over kontraktens løbetid.

Efterforskningsomkostninger i olie- og gasaktiviteterne indregnes løbende som driftsomkostninger.

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

Noter til det konsoliderede regnskab

27 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

Totalindkomstopgørelsen

Anden totalindkomst er indtægter og omkostninger, som ikke indregnes i resultatopgørelsen, herunder valutakursregulering ved omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta, regulering af andre aktieinvesteringer og sikringsinstrumenter til dagsværdi samt aktuarmæssig gevinst eller tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v. Herudover indgår Gruppens andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder og joint ventures.

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

Der inkluderes aktuel og udskudt skat af anden totalindkomst.

Balancen

Immaterielle aktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med køb af olieressourcer (koncessionsrettigheder m.v.) afskrives fra det tidspunkt, produktionen påbegyndes over feltets forventede produktionsperiode på op til 15 år. Erhvervede efterforskningsrettigheder afskrives fra overtagelsestidspunktet over en periode på op til fem år. IT software afskrives over en brugstid på 3-5 år. Goodwill og andre immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid afskrives ikke, men testes for nedskrivning mindst en gang årligt, første gang i anskaffelsesåret. Goodwill henføres til pengestrømsfrembringende enheder.

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

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

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

Skøn over brugstid og restværdier revurderes regelmæssigt.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Omkostninger ved dokning af skibe indregnes ved afholdelse i værdi af skibe, rigge m.v. og afskrives over perioden indtil næste dokning. For olieproduktionsanlæg, herunder for anlæg under opførelse, hvor der modtages olie til dækning af investeringen (cost oil), afskrives som udgangspunkt i takt med modtagelse af cost oil.

Noter til det konsoliderede regnskab

27 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Kostpris for egenfremstillede aktiver indeholder direkte og indirekte omkostninger. For aktiver med længerevarende fremstillingsperiode henføres låneomkostninger i fremstillingsperioden fra såvel specifik som generel låntagning til kostprisen. Desuden inkluderer kostprisen nutidsværdi af skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering.

Finansielt leasede aktiver behandles som materielle aktiver.

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

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

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

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

Tilgodehavender indregnes som hovedregel til nominel værdi, der i al væsentlighed svarer til amortiseret kostpris. Langfristede tilgodehavender, inklusive finansielle leasingtilgodehavender, indregnes til nutidsværdi. Der nedskrives til imødegåelse af tab på grundlag af konkret vurdering enten individuelt eller gruppevis.

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

Omregningsreserve omfatter Gruppens andel af akkumulerede valutakursforskelle opstået ved omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta. Reserve for andre aktieinvesteringer omfatter akkumulerede ændringer af dagsværdien for værdipapirer i kategorien "disponible for salg". Reserve for sikringsinstrumenter indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring af pengestrømme.

Aktieoptioner og betingede aktier, der som led i Gruppens langsigtede incitamentsprogram tildeles Gruppens ledende medarbejdere, indregnes som personaleomkostning med den på tildelingstidspunktet skønnede dagsværdi over optjeningsperioden. Modposten hertil er egenkapitalen. Dagsværdi af aktieoptioner opgøres ved anvendelse af Black & Scholes formel for værdiansættelse.

Hensatte forpligtelser indregnes, når Gruppen har en aktuel juridisk eller faktisk forpligtelse og inkluderer hensættelser til retablering af oliefler, restruktureringsomkostninger, retstvister samt tab på indgåede kontrakter m.v. Hensatte forpligtelser indregnes på basis af konkrete skøn og under hensyntagen til diskontering, når tidselementet er væsentligt.

Noter til det konsoliderede regnskab

27 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Pensionsforpligtelser, som er ydelsesbaserede, indregnes på basis af aktuariemæssige opgørelser af forpligtelserne og dagsværdi af aktiverne i ordningerne. Pensionsomkostninger, som indgår i resultatopgørelsen, består af kalkulerede beløb for optjente pensioner og renter samt gevinst eller tab ved indfrielse m.v. Renter af pensionsaktiver kalkuleres med den samme sats, som anvendes ved tilbagediskontering af pensionsforpligtelser. Aktuariemæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst. Bidrag til bidragsbaserede pensions- og forsikringsordninger omkostningsføres løbende.

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

Udskudt skat hensættes på basis af forskel mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat vedrørende goodwill, som ikke skattemæssigt kan fratrækkes eller afskrives, eller midlertidige forskelle, der på transaktions-tidspunktet ikke har effekt på hverken regnskabsmæssigt resultat eller skattepligtig indkomst. Herudover hensættes ikke til udskudt skat på forskelle vedrørende investeringer i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures 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 inden for den nærmeste fremtid.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi fratrasket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, hvorved transaktionsomkostninger og eventuel under-/overkurs indregnes som finansielle omkostninger over låneperioden. Fastforrentede lån, der gennem regnskabsmæssig sikring er omlagt til variabel rente, værdiansættes til amortiseret kostpris med tillæg eller fradrag af dagsværdien af det sikrede renteelement. Forpligtelser i henhold til finansielle leasingaftaler indregnes i balancen som lån.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømme for året opdeles på pengestrøm fra driften, pengestrøm vedrørende investeringer og pengestrøm vedrørende finansiering. Likvide midler omfatter kassebeholdninger og bankindeståender med fradrag af træk på kassekreditter, der udgør en integreret del af Gruppens likviditetsstyring. Bevægelse i likvide værdipapirer indgår under pengestrøm vedrørende investeringer.

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg

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

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

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

Nøgletal

Egenkapitalforrentning er årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Egenkapitalandel er egenkapitalen divideret med samlede aktiver.

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

Noter til det konsoliderede regnskab

27 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Segmenternes afkast af investeret kapital efter skat (ROIC) er driftsresultat efter skat (NOPAT) divideret med den kvartalsvise gennemsnitlige investerede kapital, netto (aktiver fratrasket forpligtelser).

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

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

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

28 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Værdiansættelse af immaterielle og materielle aktiver

Nedskrivningstest udføres, når der er indikation af, at der kan være sket værdiforringelse af materielle eller immaterielle aktiver, dog foretages altid årlig nedskrivningstest for goodwill og andre immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid samt immaterielle aktiver, der endnu ikke er taget i brug, bortset fra olierettigheder under IFRS 6. Nedskrivning sker, når den regnskabsmæssige værdi overstiger den højeste af dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger og skønnet brugsværdi.

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

Beregning af skønnet brugsværdi baseres på den forventede frie pengestrøm fra den pågældende pengestrømsfrembringende enhed med udgangspunkt i opdaterede forretningsplaner for de næste fem år eller den resterende brugstid for aktiver, der opererer under kontrakt. Den beregnede brugsværdi er baseret på en række forudsætninger og vil alt andet lige være behæftet med usikkerhed. For olierettigheder vil værdien primært afhænge af konklusioner omkring de kommercielle udnyttelsesmuligheder. Brugsværdierne for tankskibsaktiviteterne er baseret på nedjusterede forventninger, og som følge heraf er nedskrivninger indregnet. Forudsætninger er omtalt i note 6 og 7.

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

Afskrivninger

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

Noter til det konsoliderede regnskab

28 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger – fortsat

Vurdering af regnskabsmæssig kontrol

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

I forbindelse med vurdering af kontrol er der indenfor olie- og gasaktiviteter foretaget en analyse af operatørers stilling i fællesledede enheder. Operatører står for den daglige ledelse af aktiviteterne, som udføres indenfor rammer fastlagt i fællesskab. Eftersom operatørerne ikke er eksponeret for, og ikke har ret til, afkast udover den deltagende andel, og de efter aftale kan udskiftes, anses operatørerne for agenter, som defineret i IFRS 10. En tilsvarende betragtning er anlagt for operatører af poolsamarbejder indenfor skibsfart.

I vurdering af fælles kontrol er der foretaget analyse af hvilke beslutninger, som kræver ensstemmighed og hvorvidt disse vedrører de relevante aktiviteter, som væsentligt påvirker afkastet. Fælles kontrol vurderes at eksistere, når forretningsplaner, arbejdsprogrammer og budgetter skal vedtages i ensstemmighed. Indenfor olie- og gasaktiviteter foretages vurdering af fælles kontrol for hver fase, typisk efterforskning og udvikling, produktion og afvikling. Ofte kræves ikke enstemmighed under produktionsfasen. Eftersom aftaleparterne har rettigheder og forpligtelser direkte og ubegrænset i enhedernes aktiver henholdsvis forpligtelser uanset stemmerettigheder, har vurdering af fælles kontrol ikke betydning for indregning, måling eller præsentation, og enhederne behandles derfor analogt med joint operations under alle faser.

For poolsamarbejder indenfor skibsfart kræves ikke ensstemmighed i beslutninger om relevante aktiviteter. Imidlertid har aftaleparterne rettigheder og forpligtelser direkte og ubegrænset i enhedernes aktiver henholdsvis forpligtelser, og da poolsamarbejderne ikke er struktureret i separate juridiske enheder, behandles disse analogt med joint operations.

Virksomhedskøb

Allokering af købsvederlaget til dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser og dermed goodwill, herunder fordeling på pengestrømsfrembringende enheder, kan have betydelig indvirkning på fremtidige resultater. Dagsværdier baseres på skøn ud fra tilgængelige informationer på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Når en del af købsvederlaget for overtagne virksomheder afhænger af udviklingen i fremtidige resultater, foretages skøn over den mest sandsynlige værdi af det betingede købsvederlag baseret på foreliggende estimater.

Leasing

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

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

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

Udskudte skatteaktiver

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

Tilgodehavender

Der reserveres til tab og nedskrives på tilgodehavender baseret på en vurdering af erholdigheden på balancedagen. Reservation til tab på kundetilgodehavender foretages gruppevis ud fra forfaldsanalyser og i særlige tilfælde individuelt. Andre tilgodehavender, herunder udlån, nedskrives ud fra en vurdering af den enkelte debtors kreditværdighed. En analyse af forfaldne tilgodehavender fra kunder og bevægelse i reservation til tab fremgår af note 21. De i perioden foretagne nedskrivninger af langfristede tilgodehavender fremgår af note 4.

Noter til det konsoliderede regnskab

28 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger – fortsat

Pensionsforpligtelser

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

Aktiver, som er tilknyttet ordningerne, og som kun kan anvendes til at indfri forpligtelserne, er modregnet i bruttoforpligtelsen. Aktiverne opgøres til dagsværdi af fondsadministratorer, og består af likvide beholdninger, værdipapirer, ejendomme m.v. Hvor der ikke er et aktivt marked for aktiverne, er dagsværdi skønnet. Jo mindre likvide aktiverne er, jo større usikkerhed er der knyttet til værdiansættelsen. Aktivernes sammensætning fremgår af note 16.

Hensættelse til retablering

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

De væsentligste forudsætninger er:

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

Hensættelse til retstvister m.v.

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

Øvrige hensættelser

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

Noter til det konsoliderede regnskab

29 Ny regnskabsregulering

Gruppen implementerer følgende nye standarder, når de forventeligt bliver obligatoriske :

Finansielle instrumenter

IFRS 9 er en ny standard for finansielle instrumenter, der i sidste ende skal erstatte IAS 39 i sin helhed. Projektet består af tre faser: klassifikation og værdiansættelse af finansielle aktiver og forpligtelser, regnskabsmæssig sikring og nedskrivningsmetoder.

I henhold til IFRS 9 værdiansættes alle indregnede finansielle aktiver til enten amortiseret kostpris eller dagsværdi, afhængig af formålet med besiddelsen og instrumenternes karakteristika, men mulighederne for klassifikation og reklassifikation er blevet begrænset. Principperne for klassifikation og værdiansættelse af finansielle forpligtelser blev overført næsten uændrede til IFRS 9.

I 2013 blev afsnittet om sikring udsendt. De nye principper kæder regnskabsmæssig sikring tættere sammen med praksis for finansiell risikostyring og giver en mere principbaseret tilgang til regnskabsmæssig sikring. IFRS 9 øger omfanget af poster, der kan sikres regnskabsmæssigt. For eksempel kan en gruppe poster eller en nettoposition klassificeres som sikrede poster. Den nye standard ændrer grundlæggende ikke typerne af sikringsforhold.

IASB har fjernet den obligatoriske ikrafttrædelsesdato for IFRS 9. Datoen fastsættes, når standarden foreligger i endelig form.

Gruppens nuværende praksis for klassifikation og indregning af gevinster og tab i resultatopgørelsen og anden totalindkomst kan fastholdes under IFRS 9, dog under hensyntagen til ændrede regler for reklassifikation af værdireguleringer indregnet i anden totalindkomst. Effekten af de nye principper for regnskabsmæssig sikring er endnu ikke vurderet.

Andre ændringer

IFRIC 21 Levies, som er obligatorisk fra 2014, er en fortolkning af, hvornår afgifter til staten eller andre offentlige myndigheder skal indregnes som en forpligtelse. Fortolkningsbidraget kan få betydning for periodseringen af denne type afgifter i visse jurisdiktioner. Effekten for Gruppen er endnu ikke vurderet.

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

30 Efterfølgende begivenheder

Gruppen indgik den 7. januar 2014 aftale om at sælge 48,68% af aktierne i Dansk Supermarked A/S og 18,72% af aktierne i F. Salling A/S. Gruppens regnskabsmæssige avance forventes at blive omkring DKK 14 mia. afhængig af tidspunktet for transaktionens gennemførelse. Det samlede kontante provenu ved transaktionen forventes at blive på omkring DKK 17 mia. Gruppen vil bibeholde 19% ejerskab efter transaktionen.

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

31 Effekt af ændringer i regnskabspraksis på den konsoliderede balance

	31. december	1. januar
	2012	2012
Immaterielle aktiver	-6.230	-2.408
Skibe, rigge, containere m.v.	-3.774	-3.911
Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	-4.630	-2.482
Grunde og bygninger	-1.487	-1.658
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	-3.358	-2.405
Materielle aktiver	-13.249	-10.456
Kapitalandele i joint ventures	11.381	6.908
Kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-1
Andre aktieinvesteringer	-	-
Afledte finansielle instrumenter	-	-1
Pensioner, nettoaktiver	-	-
Andre tilgodehavender	-102	347
Finansielle anlægsaktiver	11.277	7.253
Udskudt skat	-481	-450
Anlægsaktiver i alt	-8.683	-6.061
Vare- og driftsbeholdninger	-173	-149
Tilgodehavender fra kunder	-494	-204
Tilgodehavende skat	-31	-27
Afledte finansielle instrumenter	-1	-1
Andre tilgodehavender	-170	-170
Periodeafgrænsningsposter	-89	-80
Tilgodehavender m.v.	-785	-482
Værdipapirer	-	-1
Likvide beholdninger	-1.341	-1.082
Aktiver bestemt til salg	-11	-615
Omsætningsaktiver i alt	-2.310	-2.329
Aktiver i alt	-10.993	-8.390

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

31 Effekt af ændringer i regnskabspraksis på den konsoliderede balance – fortsat

	31. december	1. januar
	2012	2012
Aktiekapital	-	-
Reserver	-	-
Foreslået udbytte til udlodning	-	-
Egenkapital – A.P. Møller - Mærsk A/S	-	-
Minoritetsinteresser	-5	-7
Egenkapital i alt	-5	-7
Langfristede lån	-7.112	-5.955
Pensioner og lignende forpligtelser	-	-1
Hensatte forpligtelser	-63	-48
Afledte finansielle instrumenter	-131	-104
Udskudt skat	-1.371	-315
Anden gæld	-123	-117
Andre langfristede forpligtelser	-1.688	-585
Langfristede forpligtelser i alt	-8.800	-6.540
Kortfristede lån	-975	-939
Hensatte forpligtelser	109	52
Leverandørgæld	-864	-490
Skyldig skat	-167	-68
Afledte finansielle instrumenter	-24	-46
Anden gæld	-242	-169
Periodeafgrænsningsposter	-9	38
Andre kortfristede forpligtelser	-1.197	-683
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	-16	-221
Kortfristede forpligtelser i alt	-2.188	-1.843
Forpligtelser i alt	-10.988	-8.383
Passiver i alt	-10.993	-8.390

Noter til det konsoliderede regnskab

Beløb i DKK mio.

32 Joint operations

Gruppens joint operations findes udelukkende i Maersk Oil. Nedenfor er listet væsentlige joint operations:

Joint operations	Placering af joint operations	Land	Ejerandel	Stemmeandel
I produktion				
Hassi Berkine	Algeriet on shore, Block 208 (El Merk) + Block 404	Algeriet	11,0%	-
Campo Polvo	Offshore Brasilien	Brasilien	40,0%	40,0%
Dansk Undergrunds Consortium	Nordsøen, Danmark	Danmark	31,2%	31,2%
Dunga	Kasakhstan on shore	Kasakhstan	60,0%	60,0%
Gryphon	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	86,5%	86,5%
South Gryphon	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	89,9%	89,9%
Harding	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	30,0%	30,0%
Ikke i produktion				
Chissonga	Block 16, offshore Angola	Angola	65,0%	65,0%
Johan Sverdrup	PL501, Nordsøen, Norge	Norge	20,0%	20,0%
Golden Eagle	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	31,6%	31,6%
Culzean	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	50,0%	50,0%
Buckskin	Den Mexicanske Golf	USA	20,0%	20,0%
Jack	Den Mexicanske Golf	USA	25,0%	25,0%

A.P. Møller - Mærsk A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for A.P. Møller - Mærsk A/S.

Årsrapporten for A.P. Møller - Mærsk A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og giver efter vor opfattelse et retvisende billede af Gruppens og Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Gruppens og Selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Gruppen og Selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse den 31. marts 2014.

København, den 27. februar 2014

Direktion:

Nils Smedegaard Andersen
Administrerende direktør

Kim Fejfer

Claus V. Hemmingsen

Søren Skou

Jakob Thomasen

Trond Westlie

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
Formand

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle
Næstformand

Niels Jacobsen
Næstformand

Sir John Bond

Arne Karlsson

Jan Leschly

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Lars Pallesen

John Axel Poulsen

Erik Rasmussen

Robert Routs

Jan Tøpholm

A.P. Møller - Mærsk A/S

De uafhængige revisorers erklæringer

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

Påtegning på det konsoliderede regnskab og årsregnskabet

Vi har revideret det konsoliderede regnskab og årsregnskabet for A.P. Møller - Mærsk A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel Gruppen som Selskabet. Det konsoliderede regnskab og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

*Ledelsens ansvar for det**konsoliderede regnskab og årsregnskabet*

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

Revisorernes ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i det konsoliderede regnskab og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici

for væsentlig fejlinformation i det konsoliderede regnskab og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et konsolideret regnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af det konsoliderede regnskab og årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at det konsoliderede regnskab og årsregnskabet giver et retvisende billede af Gruppens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 27. februar 2014

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret RevisionspartnerselskabGert Fisker Tomczyk
Statsautoriseret revisorKPMG
Statsautoriseret RevisionspartnerselskabHenrik Kronborg Iversen
Statsautoriseret revisor



A.P. Møller - Mærsk A/S

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

**Michael Pram Rasmussen (født 1955)****Formand**

Indtrådt i bestyrelsen i 1999. Senest genvalgt i 2013. Valgperioden udløber i 2015.

Tidligere adm. direktør for Topdanmark A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som ikke-uafhængig.

**Niels Jacobsen (født 1957)****Næstformand**

Indtrådt i bestyrelsen i 2007. Senest genvalgt i 2013. Valgperioden udløber i 2015.

Adm. direktør for William Demant Holding A/S.

Ledelseshverv i William Demant Gruppen:

Formand for 51 datterselskaber; William Demant Invest A/S (adm. direktør); Össur hf. (formand); HIMPP A/S (formand); HIMSA A/S (formand); HIMSA II A/S; Sennheiser Communications A/S (formand).

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som uafhængig.

**Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle (født 1948)****Næstformand**

Indtrådt i bestyrelsen i 1991. Senest genvalgt i 2012. Valgperioden udløber i 2014.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som ikke-uafhængig.

**Sir John Bond (født 1941)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Senest genvalgt i 2012. Valgperioden udløber i 2014.

Tidligere formand for HSBC Holdings Plc.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som uafhængig.

**Arne Karlsson (født 1958)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Senest genvalgt i 2012. Valgperioden udløber i 2014.

Tidligere Adm. direktør for Ratos AB.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Bonnier Holding (formand); Bonnier AB; Ratos (formand); SNS (Center for Business and Policy Studies) (formand); Einar Mattsson (formand); Swedish Corporate Governance Board (formand); Ecolan (formand); Fortnox; Swedish Securities Council og WCPF (World's Children's Prize Foundation).

Anses som uafhængig.

**Jan Leschly (født 1940)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2000. Senest genvalgt i 2012. Valgperioden udløber i 2014.

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

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Vaxart Pharmaceuticals; adjungeret professor ved CBS (Handelshøjskolen i København).

Anses som ikke-uafhængig.

**Leise Mærsk Mc-Kinney Møller (født 1941)**

Indtrådt i bestyrelsen i 1993. Senest genvalgt i 2013. Valgperioden udløber i 2015.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som ikke-uafhængig.

**Lars Pallesen (født 1947)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Senest genvalgt i 2012. Valgperioden udløber i 2014.

Tidligere rektor, Danmarks Tekniske Universitet (DTU).

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Mogens Balslevs Fond (formand); Metricorr ApS (formand); Frederiksberg Gymnasium (formand); Technische Universität Münchens Institute for Advanced Study; Korean Advanced Institute of Science and Technology President's Advisory Council.

Anses som uafhængig.

**John Axel Poulsen (født 1946)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Senest genvalgt i 2012. Valgperioden udløber i 2014.

Kaptajn (medarbejder).

Ingen andre ledelseshverv m.v.

Anses som ikke-uafhængig.

**Erik Rasmussen (født 1955)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Senest genvalgt i 2012. Valgperioden udløber i 2014.

Lead mechanical engineer (medarbejder).

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Medlem af Brancheråd for Offshore.

Anses som ikke-uafhængig.

**Robert Routs (født 1946)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Senest genvalgt i 2012. Valgperioden udløber i 2014.

Tidligere adm. direktør for Royal Dutch Shell plc.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Aegon NV (formand); KPN NV; DSM NV (formand); ATCO Group; AECOM.

Anses som uafhængig.

**Jan Tøpholm (født 1946)**

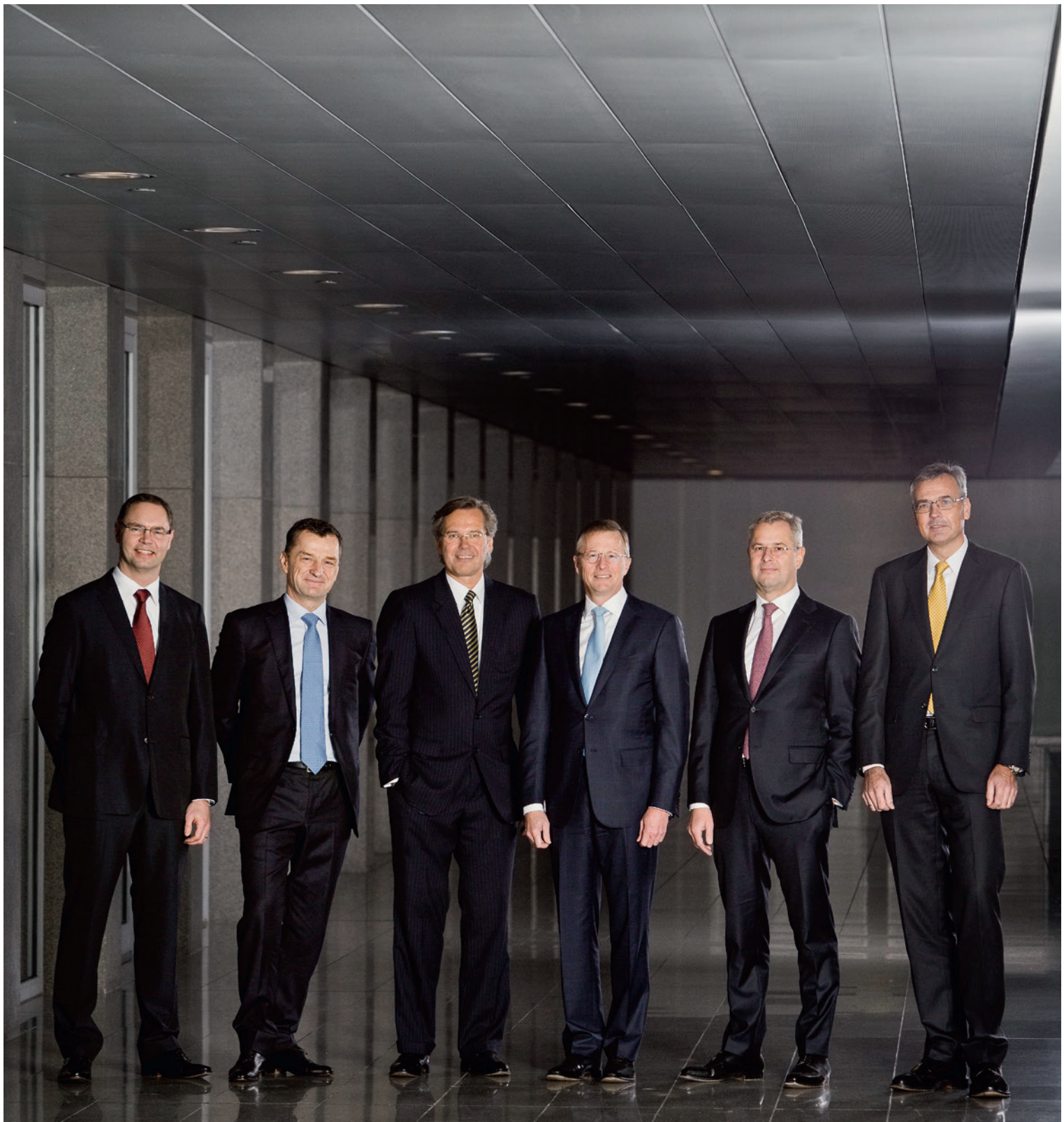
Indtrådt i bestyrelsen i 2001. Senest genvalgt i 2013. Valgperioden udløber i 2015.

Bestyrelsesformand i Widex A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Fem datterselskaber til Widex A/S; T & W Holding A/S og et datterselskab (formand); Widex Holding A/S (formand); GSA Invest ApS (formand) samt formand/bestyrelsesmedlem i syv øvrige selskaber.

Anses som ikke-uafhængig.



Executive Board (direktionen) fungerer som daglig ledelse og består af:

Fra venstre til højre: Kim Fejfer, Jakob Thomasen, Trond Westlie, Nils Smedegaard Andersen (administrerende direktør), Søren Skou, Claus V. Hemmingsen.

Direktion

Administrerende direktør Nils Smedegaard Andersen (født 1958)

Medlem af Executive Board siden 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

F. Salling Holding A/S (formand); F. Salling Invest A/S (formand); Dansk Supermarked A/S (formand); Industria De Diseño Textil S.A. (Inditex); Danske Banks Rådgivende Repræsentantskab; DI's Erhvervspolitiske Udvalg; European Round Table of Industrialists (næstformand); EU-Russia Industrialists' Round Table.

Kim Fejfer (født 1965)

Medlem af Executive Board siden 2011.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Global Ports Investments PLC (næstformand).

Claus V. Hemmingsen (født 1962)

Medlem af Executive Board siden 2006.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

DFDS A/S (næstformand); Egyptian Drilling Company; International Association of Drilling Contractors (IADC); Danmarks Rederiforening (næstformand); Denmark-Hong Kong Trade Association (formand); Danish Chinese Business Forum; EU-Hong Kong Business Co-operation Committee.

Søren Skou (født 1964)

Medlem af Executive Board siden 2006.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Skou Invest ApS.

Jakob Thomasen (født 1962)

Medlem af Executive Board siden 2009.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Bestyrelsesmedlem i Dansk Arbejdsgiverforening.

Trond Westlie (født 1961)

Medlem af Executive Board siden 2010.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Dansk Supermarked A/S (næstformand); Danske Bank A/S; Danmarks Skibskredit A/S; Pepita AS; Shama A/S; Tønsberg Delikatesse AS.

Virksomhedsoversigt

A.P. Møller - Mærsk Gruppen omfatter i alt ca. 1.000 selskaber. Væsentlige selskaber i Gruppen er oplyst nedenfor. En mere omfattende liste af selskaber er tilgængelig på <http://investor.maersk.com/da/financials.cfm>

Datterselskaber

Navn	Hjemsted	Ejerandel
3PSC LLC	USA	100%
A.P. Møller Finance SA	Schweiz	100%
A.P. Møller Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Addicks & Kreye Container Service GmbH & Co. KG	Tyskland	51%
APM Terminals – Cargo Service A/S	Danmark	60%
APM Terminals Algeciras S.A.	Spanien	100%
APM Terminals Apapa Ltd.	Nigeria	94%
APM Terminals B.V.	Holland	100%
APM Terminals Bahrain B.S.C.	Bahrain	80%
APM Terminals Callao S.A.	Peru	80%
APM Terminals China Co. Ltd.	Hong Kong	100%
APM Terminals Gothenburg AB	Sverige	100%
APM Terminals India Pvt. Ltd.	Indien	100%
APM Terminals Inland Services S.A.	Peru	100%
APM Terminals Liberia Ltd.	Liberia	100%
APM Terminals Management B.V.	Holland	100%
APM Terminals Mobile, LLC	USA	100%
APM Terminals North America B.V.	Holland	100%
APM Terminals Pacific Ltd.	USA	100%
APM Terminals Rotterdam B.V.	Holland	100%
APM Terminals Tangier SA	Marokko	90%
APM Terminals Virginia Inc.	USA	100%
APM Terminals Yangshan Co. Ltd.	Hong Kong	100%
Aqaba Container Terminal Company Ltd.	Jordan	50%
Bermutine Transport Corporation Ltd.	Bermuda	100%
Coman SA	Benin	100%
Container Operators S.A.	Chile	100%
Damco (UAE) FZE	De Forenede Arabiske Emirater	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Damco A/S	Danmark	100%
Damco Australia Pty. Ltd.	Australien	100%
Damco Belgium NV	Belgien	100%
Damco China Ltd.	Kina	100%
Damco Distribution Services Inc.	USA	100%
Damco France SAS	Frankrig	100%
Damco India Pvt. Ltd.	Indien	100%
Damco International A/S	Danmark	100%
Damco Italy S.r.l.	Italien	100%
Damco Logistics Uganda Ltd.	Uganda	100%
Damco Sweden AB	Sverige	100%
Damco UK Ltd.	UK	100%
Damco USA Inc.	USA	100%
Danbor A/S	Danmark	100%
Dansk Supermarked A/S	Danmark	68%
Esvagt A/S	Danmark	75%
F. Salling A/S	Danmark	38%
Farrell Lines Inc.	USA	100%
Gateway Terminals India Pvt. Ltd.	Indien	74%
Lilypond Container Depot Nigeria Ltd.	Nigeria	91%
Lindø Industripark A/S	Danmark	100%
Live Oak Company Ltd.	Bermuda	100%
Maersk (China) Shipping Company Ltd.	Kina	100%
Maersk A/S	Danmark	100%
Maersk Agency U.S.A. Inc.	USA	100%
Maersk Aviation Holding A/S	Danmark	100%
Maersk B.V.	Holland	100%
Maersk Bangladesh Ltd.	Bangladesh	100%
Maersk Container Industry A/S	Danmark	100%
Maersk Container Industry Dongguan Ltd.	Kina	100%

Datterselskaber

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Container Industry Qingdao Ltd.	Kina	100%
Maersk Contractors Venezuela S.A.	Venezuela	100%
Maersk Denizcilik A.Ş.	Tyrkiet	100%
Maersk Developer LLC	USA	100%
Maersk Djibouti SARL	Djibouti	60%
Maersk Drilling A/S	Danmark	100%
Maersk Drilling Deepwater A/S	Danmark	100%
Maersk Drilling Deepwater Egypt LLC	Egypten	100%
Maersk Drilling Holdings Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Drilling International A/S	Danmark	100%
Maersk Drilling Norge AS	Norge	100%
Maersk Drilling USA Inc.	USA	100%
Maersk Egypt For Maritime Transport SAE	Egypten	100%
Maersk Energia Ltda.	Brasilien	100%
Maersk Energy Marketing A/S	Danmark	100%
Maersk Energy UK Ltd.	UK	100%
Maersk FPSOs A/S	Danmark	100%
Maersk FPSOs Australia A/S	Danmark	100%
Maersk Gabon SA	Gabon	100%
Maersk Gas Carriers Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Global Service Centres (Chengdu) Ltd.	Kina	100%
Maersk Global Service Centres (India) Pvt. Ltd.	Indien	100%
Maersk Handy Gas Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Holding B.V.	Holland	100%
Maersk Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk Inc.	USA	100%
Maersk Inter Holding B.V.	Holland	100%
Maersk Jupiter Drilling Corporation S.A.	Panama	100%
Maersk K.K.	Japan	100%
Maersk Line Agency Holding A/S	Danmark	100%
Maersk Line UK Ltd.	UK	100%
Maersk Line, Limited	USA	100%
Maersk Logistics Warehousing China Company Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk Mauritanie SA	Mauretanien	60%
Maersk Oil America Inc.	USA	100%
Maersk Oil Brasil Ltda.	Brasilien	100%
Maersk Oil GB Ltd.	UK	100%
Maersk Oil Gulf of Mexico Four LLC	USA	100%
Maersk Oil North Sea UK Ltd.	UK	100%
Maersk Oil Norway AS	Norge	100%
Maersk Oil Qatar A/S	Danmark	100%
Maersk Oil Three PL B.V.	Holland	100%
Maersk Oil UK Ltd.	UK	100%
Maersk Peregrino Pte. Ltd.	Singapore	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Reacher Norge A/S	Danmark	100%
Maersk Shipping Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk Spain S.L.	Spanien	100%
Maersk Supply Service A/S	Danmark	100%
Maersk Supply Service Canada Ltd.	Canada	100%
Maersk Supply Service Holdings UK Ltd.	UK	100%
Maersk Supply Service International A/S	Danmark	100%
Maersk Supply Service UK Ltd.	UK	100%
Maersk Tankers A/S	Danmark	100%
Maersk Tankers Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Treasury Center (Asia) Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Trucking Holdings, Inc	USA	100%
Maersk Tunisie SA	Tunesien	100%
Maersk Vietnam Ltd.	Vietnam	100%
MCC Transport Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Mercosul Line Navegação e Logística Ltda.	Brasilien	100%
Mærsk Gallant Norge A/S	Danmark	100%
Mærsk Giant Norge A/S	Danmark	100%
Mærsk Guardian Norge A/S	Danmark	100%
Mærsk Innovator Norge A/S	Danmark	100%
Mærsk Inspirer Norge A/S	Danmark	100%
Mærsk Olie Algeriet A/S	Danmark	100%
Mærsk Olie og Gas A/S	Danmark	100%
Nedlloyd Container Line Ltd.	UK	100%
New Times International Transport Service Co. Ltd.	Kina	100%
NTS International Transport Services Co. Ltd.	Hong Kong	100%
Poti Sea Port Corporation	Georgien	100%
PT Damco Indonesia	Indonesien	100%
Rederiaktieselskabet Kuling	Danmark	100%
Rederiet A.P. Møller A/S	Danmark	100%
Safmarine (Pty) Ltd.	Sydafrika	100%
Safmarine Container Lines NV	Belgien	100%
Safmarine MPV NV	Belgien	100%
Sati Container Services Pty. Ltd.	Sydafrika	75%
Seago Line A/S	Danmark	100%
Sogester – Sociedade Gestora de Terminais S.A.	Angola	51%
Suez Canal Container Terminal SAE	Egypten	55%
Svitzer A/S	Danmark	100%
Svitzer Australia Pty. Ltd.	Australien	100%
Terminal 4 S.A.	Argentina	100%
Universal Maritime Service Corporation	USA	100%
West Africa Container Terminal Nigeria Ltd.	Nigeria	100%

Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Abidjan Terminal SA	Elfenbenskysten	40%
Brigantine International Holdings Ltd.	Hong Kong	30%
Brigantine Services Ltd.	Hong Kong	30%
Commonwealth Steamship Insurance Company Pty. Ltd.	Australien	7%
Congo Terminal Holding SAS	Frankrig	30%
Congo Terminal S.A.	DR Congo	23%
Cosco Ports (Nansha) Ltd.	Britiske Jomfruøer	34%
Danske Bank A/S	Danmark	20%
Guangzhou South China Oceangate Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Guayanilla Towage Group Inc.	Puerto Rico	25%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Gujarat Pipavav Port Ltd.	Indien	43%
Höegh Autoliners Holdings AS	Norge	39%
Inttra Inc.	USA	23%
Medcenter Container Terminal SpA	Italien	33%
Meridian Port Services Ltd.	Ghana	35%
New Asia Capital Resources Ltd.	Hong Kong	33%
PT Bonapelang Devindo	Indonesien	19%
Salalah Port Services Company SAOG	Oman	30%
Shipet Maritime Sdn. Bhd.	Malaysia	44%
South Asia Gateway Pvt. Ltd.	Sri Lanka	33%
Tianjin Port Alliance International Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%

Joint ventures

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Anchor Storage Ltd.	Bermuda	51%
Arctic Base Supply A/S	Danmark	50%
Brasil Terminal Portuario S.A.	Brasilien	50%
Cai Mep International Terminal Co. Ltd.	Vietnam	49%
Caucedo Marine Services Ltd.	Britiske Jomfruøer	50%
Dalian Port Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Douala International Terminal SA	Cameroun	40%
Drilling & Petroleum Services Company	Saudi Arabien	35%
Egyptian Drilling Company SAE	Egypten	50%
Eurogate Container Terminal Wilhelmshaven		
Beteiligungsgesellschaft mbH	Tyskland	30%
Europe Terminal Brasil Participações S.A.	Brasilien	50%
Global Ports Investments PLC	Cypern	31%
Laem Chabang Container Terminal 1 Ltd.	Thailand	35%
LR2 Management K/S	Danmark	50%
Maersk Supply Service (Angola) Lda.	Angola	49%
Maersk-Rickmers U.S. Flag Project Carrier LLC	USA	50%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
North Sea Production Company Ltd.	UK	50%
North Sea Terminal Bremerhaven		
Verwaltungsgesellschaft mbH	Tyskland	50%
OOO Vostochnaya Stevedore Company	Rusland	31%
Pelabuhan Tanjung Pelepas Sdn. Bhd.	Malaysia	30%
Petrolsport OAO	Rusland	31%
Professional Terminal Service Holdings Ltd.	Mauritius	41%
Qingdao New Qianwan Container Terminal Co. Ltd.	Kina	16%
Qingdao Qianwan Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Riverwijs Dampier Pty. Ltd.	Australien	50%
Shanghai East Container Terminal Co. Ltd.	Kina	49%
Shanghai Tie Yang Multimodal Transportation Co. Ltd.	Kina	49%
Smart International Logistics Company Ltd.	Kina	49%
South Florida Container Terminal LLC	USA	49%
Terminal Porte Océane SA	Frankrig	50%
Xiamen Songyu Container Terminal Co. Ltd.	Kina	25%

Definitioner

Fagudtryk, forkortelser og definitioner af hoved- og nøgletal

boepd – Barrels of oil equivalent per day – tønder olieækvivalenter pr. dag

Borepram – En boreplatform, der kan operere i vanddybde af 5-50 meter

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

Brent – Let olie produceret i Nordsøen

Bunker – Brændstoftype, der forbrændes på skibe

Dansk Undergrunds Consortium (DUC) – Operatør af olie- og gas felter i den danske del af Nordsøen

Equal steaming – Servicefart holdes på jævnt niveau

FFE – Forty Foot Equivalent – Fyrrefods-containerenhed

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

FPSO – Floating Production Storage and Offloading – Flydende produktionsskib

Frit flydende aktier – Andel af aktiekapital, der handles frit

Handy-tanker – Lille produkttankskib

Jack-up rig – En boreplatform monteret på ben. Opererer i vanddybde af 25-150 meter

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

LNG – Liquefied Natural Gas – Flydende naturgas

LPG – Liquefied Petroleum Gas – Flydende petroleumsgas

LTIF – Lost Time Injury Frequency – Arbejdsulykkesfrekvens per million arbejdstime

Modne felter – Oliefelt med faldende produktion

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

Operationel driftstid – Periode hvor enheden er funktionsdygtig og tilgængelig

P3 – En potentielt, langsigtet operationel alliance mellem Maersk Line, MSC og CMA CGM på øst-vest ruterne

Produkttankskib – Skib til transport af raffinerede olieprodukter

Rentebærende nettogæld – Rentebærende gæld minus likvide beholdninger minus øvrige rentebærende aktiver

Reserver (2P) – Summen af påviste og sandsynlige reserver.

Påviste reserver: Mængden af energikilder estimeret med rimelig sikkerhed, fra analyse af geologiske og tekniske data, til udvinding fra veletablerede reservoirs ved hjælp af eksisterende operationsforhold. Sandsynlige reserver: Ikke-påviste reserver som analyse af geologiske og tekniske data foreslår mere sandsynlige end ikke for udvinding

Ro/Ro – Roll On/Roll Off – Et skib til transport af køretøjer

ROIC – Return on invested capital – Afkast af investeret kapital efter skat

Semi-submersible rig – Flydende boreplatform, der kan operere i vanddybde af 500-3.000 meter

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

Spot rate – Øjeblikkelig tilbudt pris for en service

TEU – Twenty Foot Equivalent Unit – Tyvefods-containerenhed

Time charter – Leje af skib for en specifik periode

Triple-E – Miljøforbedrede og energieffektive containerskibe, der kan udnytte stordriftsfordele

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

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

VSA – Vessel Sharing Agreement

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

Selskabsmeddelelser

2013

Dato	Titel
22. februar	Koncernårsrapport 2012 for A. P. Møller - Mærsk A/S
13. marts	Indkaldelse til generalforsamling 2013 i A.P. Møller - Mærsk A/S
26. marts	A.P. Møller - Mærsk A/S udsteder obligationer i britiske pund
17. maj	Delårsrapport 1. kvartal 2013
18. juni	A.P. Møller - Mærsk A/S – Etablering af rutealliance
16. august	Halvårsrapport 2013
25. september	A.P. Møller - Mærsk A/S får kreditrating af Moody's og Standard & Poor's
13. november	Delårsrapport 3. kvartal 2013
22. november	A.P. Møller - Mærsk A/S – Europa-Kommissionens formelle undersøgelse
06. december	A.P. Møller - Mærsk A/S – Finanskalender 2014
20. december	Storaktionærmeddelelse

Kolofon

A.P. Møller - Mærsk A/S

Esplanaden 50
DK-1098 København K
Tel. +45 33 63 33 63
CVR nr. 22756214

www.maersk.com
investorrelations@maersk.com

Bestyrelse:

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

Revisionsudvalg:

Arne Karlsson, formand
Jan Tøpholm
Lars Pallesen

Vederlagsudvalg:

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

Direktion:

Nils Smedegaard Andersen,
administrerende direktør
Kim Føjfer
Claus V. Hemmingsen
Søren Skou
Jakob Thomasen
Trond Westlie

Revision:

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Redaktion

Jesper Cramon
Finn Glismand
Henrik Lund

Design og layout
e-Types & e-Types Daily

ISSN: 1604-2913

Produceret i Danmark 2014



MAERSK