

A.P. Møller - Mærsk A/S

# Årsrapport 2010



**MAERSK**



# Årsrapport 2010

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Side

A.P. Møller - Mærsk A/S

Side

<b>2010 i hovedtræk</b>	<b>5</b>
<b>Forventninger til 2011</b>	<b>7</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>8</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>11</b>
Gruppens forretningsområder	14
Segmentoversigt	15
Containeraktiviteter	16
Olie- og gasaktiviteter	22
APM Terminals	26
Tank, offshore og anden skibsfart	30
Detailhandel	38
Andre virksomheder	40
Ikke allokerede aktiviteter	42
Regnskabsberetning	44
Risici	48
God selskabsledelse	49
Bæredygtighed	50
Organisation og informationsteknologi	52
Aktionærforhold	53
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>56</b>
<b>De uafhængige revisorers påtegning</b>	<b>57</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	60
Totalindkomstopgørelse	61
Balance pr. 31. december	62
Pengestrømsopgørelse	64
Egenkapitalopgørelse	65
Noter til det konsoliderede årsregnskab	68

<b>Årsregnskab</b>	
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>121</b>
Resultatopgørelse	122
Totalindkomstopgørelse	123
Balance pr. 31. december	124
Pengestrømsopgørelse	126
Egenkapitalopgørelse	127
Noter til årsregnskabet	129
<b>Ledelseshverv</b>	<b>157</b>
<b>Virksomhedsoversigt</b>	<b>161</b>
<b>Selskabsmeddelelser 2010</b>	<b>166</b>

## Udtalelser om forventninger til fremtiden

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

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



# Årsrapport 2010

(Tal for 2009 i parentes)

## 2010 i hovedtræk

- Omsætning USD 56,1 mia. (USD 48,6 mia.)
- Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA) USD 15,9 mia. (USD 9,2 mia.)
- Nedskrivninger USD 0,7 mia. (USD 0,5 mia.)
- Avance ved salg af anlægsaktiver, netto USD 0,7 mia. (USD 0,2 mia.)
- Resultat før finansielle poster (EBIT) USD 10,6 mia. (USD 3,8 mia.)
- Resultat før skat USD 9,7 mia. (USD 2,8 mia.)
- Årets skat USD 4,7 mia. (USD 3,8 mia.)
- Årets resultat USD 5,0 mia. (tab på USD 1,0 mia.). I danske kroner var resultatet 28,2 mia. (tab på DKK 5,5 mia.)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter USD 10,1 mia. (USD 4,7 mia.)
- Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer USD 4,6 mia. (USD 7,9 mia.)
- Afkast af investeret kapital (ROIC) 12,2% (negativt med 0,3%)

- Årets resultat på USD 5,0 mia. var på niveau med Gruppens seneste resultatforventning udtrykt den 10. november 2010.
- Gruppens resultat var positivt påvirket af fremgang i verdenshandlen samt fortsat forbedring af konkurrenceevnen i form af yderligere besparelser og tilpasning af aktivitet.
- Containeraktiviteternes gennemsnitlige fragtrate steg med 29% i 2010 efter et fald på 28% i 2009. Mængderne steg 5% i forhold til 2009, og fragtrater såvel som mængder var således tæt på niveauet i 2008. Eksklusive omkostning til brændstof faldt enhedsomkostningerne med 4%, svarende til USD 0,8 mia., hvorved resultatet blev USD 2,6 mia. (tab på USD 2,1 mia.).
- Gruppens olie- og gasaktiviteter leverede et resultat på USD 1,7 mia. Resultatet var positivt påvirket af en 29% stigning i olieprisen, der i gennemsnit var på

USD 80 pr. tønde, og negativt påvirket af en fortsat faldende produktionsandel, primært i Qatar. I løbet af 2010 har Gruppen fastholdt en høj efterforskningsaktivitet med andel i 14 efterforsknings- og vurderingsbrønde, hvilket har resulteret i flere nye fund. Gruppen har opnået nye licenser i Grønland, Storbritannien, USA, Brasilien og Norge. Derudover har Gruppen investeret i væsentlige og lovende oliefelter i Den Mexicanske Golf i USA og i Brasilien.

- APM Terminals' resultat på USD 793 mio. i 2010 var præget af en fortsat optimering af terminalporteføljen i form af avance ved frasalg af visse ikke-strategiske havneterminaler samt forbedret konkurrenceevne gennem produktivitetsstigninger og besparelser. Gruppens indlandsaktiviteter, herunder trucking- og containerdepoter m.v., blev integreret i APM Terminals. APM Terminals har fortsat fokus på emerging markets og indgik blandt andet aftale om etablering af havne-terminaler i Santos, Brasilien og i Monrovia, Liberia.

- Raterne på tankskibsmarkedet var generelt lave gennem 2010, hvilket afspejler sig i Maersk Tankers' tab på USD 118 mio. Resultatet var endvidere negativt påvirket af nedskrivninger på USD 111 mio.
- Maersk Drillings resultat blev på USD 399 mio., hvilket var noget højere end i 2009, primært grundet ibrugtagning af nye semi-submersible rigge samt et generelt højt aktivitetsniveau. Maersk Drilling afsluttede et stort nybygningsprogram med leveringen af den seneste semi-submersible rig.
- Resultatet for Maersk FPSOs og Maersk LNG blev et tab på USD 242 mio. på grund af lavere produktion for FPSOs og lavere rater for LNG samt nedskrivninger i begge segmenter på i alt USD 271 mio.
- Maersk Supply Service leverede et resultat på USD 201 mio., negativt påvirket af faldende spotrater.
- Svitser opnåede et resultat på USD 130 mio., positivt påvirket af blandt andet omkostningsbesparelser og salgsgevinster.
- Dansk Supermarked Gruppen leverede et resultat på DKK 2.215 mio.
- De generelt positive markedsvilkår og Gruppens fortsatte effektiviseringer og besparelser forbedrede pengestrøm fra driftsaktiviteter, som med USD 10,1 mia. var 117% højere end i 2009. Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var med USD 4,6 mia. noget lavere end foregående år. Faldet skyldtes, at feltudbygningen i Qatar blev afsluttet samt et generelt lavt kontraheringsniveau under krisen. Gruppens frie pengestrøm blev dermed USD 5,5 mia., og Gruppens rentebærende nettogæld blev reduceret med USD 5,7 mia. til USD 12,4 mia.



## Forventninger til 2011

**A.P. Møller - Mærsk Gruppen** forventer et resultat, der vil ligge under 2010-resultatet. Pengestrøm fra driftsaktiviteter forventes at følge resultatudviklingen, mens pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer ventes at være markant højere end i 2010.

Gruppen forventer, at den globale efterspørgsel på søfragt af containere vil vokse med 6-8% i 2011. Den globale tilgang af ny tonnage ventes at matche eller vokse mere end fragtmængden, særligt på Asien – Europa ruten. Gruppens **containeraktiviteter** forventer et tilfredsstillende resultat under 2010-niveau.

**Maersk Oil** forventer et højere niveau af efterforskningsaktiviteter end i 2010. Gruppens andel af olie- og gasproduktion ventes at falde til omkring 125 mio. tønder. Maersk Oils resultat for 2011 vil være lavere end i 2010 ved en oliepris i niveauet USD 90 pr. tønde.

**APM Terminals** forventer fortsat vækst i mængder og et resultat noget over 2010 eksklusive salgsvancer.

**Maersk Tankers** opererer under meget vanskelige markedsvilkår, og fragtraterne er tabsgivende for hovedparten af alle segmenter ved indgangen til 2011. Maersk Tankers forventer, at resultatet eksklusive nedskrivninger bliver svagt, om end bedre end i 2010.

**Maersk Drilling** havde ved udgangen af 2010 en høj kontraktsdækning på attraktive rateniveauer og forventer at bidrage med et resultat over 2010.

**Maersk LNG** og **Maersk FPSOs** forventer et forbedret resultat eksklusive nedskrivninger sammenlignet med 2010, primært som følge af igangsættelse af FPSO'en Maersk Peregrino ud for Brasiliens kyst.

**Maersk Supply Service** forventer et lavere resultat end i 2010, da kontraktsdækning og spotmarkedsrater er lavere end ved indgangen til 2010.

**Svitzer** forventer et resultat over 2010.

**Dansk Supermarked Gruppen** forventer et resultat på niveau med 2010, eksklusive forventet avance på USD 0,7 mia. fra salg af Netto Foodstores Limited, UK.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2011, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien. Gruppens forventede resultat afhænger af en lang række faktorer. Til illustration heraf og "alt andet lige" er følsomheder for de fire vigtigste faktorer estimeret i nedenstående tabel baseret på forventet indtjeningsniveau:

Faktorer	Ændring	Effekt på Gruppens nettoresultat
Oliepris	+/- 10 USD/tønde	+/-USD 0,2 mia.
Andel af olieproduktion	+/- 10 mio. tønder	+/-USD 0,3 mia.
Containerfragtrate	+/- 100 USD/FFE	+/-USD 0,8 mia.
Containerfragtmængde	+/- 100.000 FFE	+/-USD 0,2 mia.

# Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.

	2010	2009	2008	2007	2006
Omsætning	315.396	260.336	312.122	279.201	260.463
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	89.218	49.262	83.945	64.895	50.458
Af- og nedskrivninger	33.822	30.317	26.092	26.226	19.357
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	3.792	852	4.656	6.062	4.227
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	461	360	-1.882	3.081	2.881
Resultat før finansielle poster	59.649	20.157	60.627	47.812	38.209
Finansielle poster, netto	-5.263	-5.253	-7.808	-4.111	-2.219
Resultat før skat	54.386	14.904	52.819	43.701	35.990
Skat	26.174	20.393	35.287	24.537	19.935
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	28.212	-5.489	17.532	19.164	16.055
Årets resultat af ophørte aktiviteter	3	-	106	-533	131
Årets resultat	28.215	-5.489	17.638	18.631	16.186
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	26.455	-7.027	16.960	17.809	15.557
Aktiver i alt	374.723	345.199	343.110	328.098	313.695
Egenkapital	192.962	158.868	158.394	146.688	136.711
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	56.972	25.098	43.422	39.820	23.697
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-26.078	-42.195	-52.375	-49.003	-34.321
Investeringer i materielle anlægsaktiver	26.683	42.161	61.078	57.998	44.316
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	12,7%	-0,3%	9,9%	10,3%	9,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	16,0%	-3,5%	11,6%	13,1%	12,4%
Egenkapitalandel	51,5%	46,0%	46,2%	44,7%	43,6%
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	6.061	-1.674	4.122	4.328	3.781
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	6.058	-1.674	4.122	4.328	3.781
Pengestrøm fra driftsaktiviteter pr. aktie, DKK	13.052	5.980	10.553	9.678	5.759
Udbytte pr. aktie, DKK	1.000	325	650	650	550
Børskurs (B-aktie) ultimo, DKK	50.510	36.600	28.100	54.400	53.200
Samlet markedsværdi, ultimo	217.464	156.901	116.281	223.177	214.284



# Hoved- og nøgletal

Beløb i USD mio.

	2010	2009	2008	2007	2006
Omsætning	56.090	48.580	61.270	51.278	43.798
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	15.867	9.193	16.478	11.919	8.487
Af- og nedskrivninger	6.015	5.658	5.122	4.816	3.255
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	674	159	914	1.113	711
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	82	67	-369	566	484
Resultat før finansielle poster	10.608	3.761	11.901	8.782	6.427
Finansielle poster, netto	-936	-980	-1.533	-755	-374
Resultat før skat	9.672	2.781	10.368	8.027	6.053
Skat	4.655	3.805	6.927	4.507	3.352
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	5.017	-1.024	3.441	3.520	2.701
Årets resultat af ophørte aktiviteter	1	-	21	-98	22
Årets resultat	5.018	-1.024	3.462	3.422	2.723
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	4.705	-1.311	3.329	3.271	2.617
Aktiver i alt	66.756	66.511	64.925	64.648	55.409
Egenkapital	34.376	30.610	29.972	28.903	24.148
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	10.132	4.679	8.524	7.313	3.987
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-4.638	-7.874	-10.281	-9.000	-5.771
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.745	7.867	11.990	10.652	7.452
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	12,2%	-0,3%	10,1%	10,1%	9,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	15,4%	-3,4%	11,8%	12,9%	12,4%
Egenkapitalandel	51,5%	46,0%	46,2%	44,7%	43,6%
Resultat pr. aktie (EPS), USD	1.078	-312	809	795	636
Udvandet resultat pr. aktie, USD	1.077	-312	809	795	636
Pengestrøm fra driftsaktiviteter pr. aktie, USD	2.321	1.115	2.072	1.777	969
Udbytte pr. aktie, USD	178	63	123	128	97
Børskurs (B-aktie) ultimo, USD	8.998	7.052	5.317	10.719	9.397
Samlet markedsværdi, ultimo	38.741	30.231	22.002	43.973	37.849



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

Kim Fejfer  
Søren Skou (siddende)  
Eivind Kolding

Nils Smedegaard Andersen (Group CEO)  
Jakob Thomasen  
Claus V. Hemmingsen (siddende)  
Trond Westlie

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

# Ledelsesberetning

**Gruppen opnåede** sit hidtil bedste resultat i 2010 efter et tabsgivende år i 2009. Udviklingen i resultatet afspejler den forbedrede konkurrenceevne og sammenhæng mellem Gruppens omsætning og udviklingen i verdenshandelen samt det globale olieforbrug.

I 2010 voksede verdensøkonomien samlet set med 4,1%, men der var store regionale forskelle. Således slog opsvinget kun langsomt og svagt igennem i Europa og Nordamerika på trods af stimuluspakker og et naturligt behov for genopbygning af varelagrene. Væksten i emerging markets fik en positiv indflydelse på den samlede verdenshandel og dermed også på Gruppens resultat.

Gruppen transporterer omkring 15% af verdens søbårne containere. Kombineret med logistik- og terminalvirksomheder leverer Gruppen en effektiv infrastruktur og yder således et væsentligt bidrag til verdenshandlen og dermed økonomisk vækst og velstand.

Ledelsens prioriteter for 2010 var at forbedre Gruppens konkurrenceevne, styrke det finansielle beredskab, udnytte de muligheder, der opstod i markederne i krisens kølvand samt at gøre Maersk Line lønsom igen.

## FORBEDRET KONKURRENCEEVNE

Forbedringsprogrammerne for 2008 og 2009 fortsatte i 2010. Med et samlet resultatbidrag på omkring USD 1 mia. styrkede Gruppen sin konkurrenceevne markant, ikke mindst ved yderligere effektiviseringer og ved at afvikle underskudsgivende aktiviteter eller gøre dem lønsomme. Gruppen reducerede sine omkostninger yderligere i 2010, blandt andet ved opnåelse af lavere indkøbspriser.

## STYRKET FINANSIELT BEREDSKAB

Gruppen har styrket sit finansielle beredskab og kan, som en følge heraf, understøtte en betydelig yderligere vækst. Gruppen genererede i 2010 en pengestrøm fra driftsaktiviteter på USD 10,1 mia. og en fri pengestrøm

på USD 5,5 mia. efter investeringer. Gruppen har likviditetsreserver på USD 14,5 mia., og finansiering af kontraherede investeringer er etableret.

I november 2010 udstedte Gruppen obligationer for EUR 500 mio. Det samlede bruttoprovenu fra Gruppens fire obligationsserier udstedt i 2009 og 2010 er USD 2,3 mia., med løbetider på fire til syv år. Obligationer udgjorde ved årsskiftet 13% af Gruppens rentebærende bruttogæld.

## UDNYTTELSE AF MARKEDSMULIGHEDER

Gruppen investerede i 2010 med fokus på langsigtet vækst inden for olie- og terminalsegmenterne.

Maersk Oil indgik sidst på året aftale om køb af andele i tre olielicenser ud for Brasiliens kyst for USD 2,4 mia. Købet indeholder et felt med en mindre igangværende produktion, mens to andre felter kan give betydelig produktion fra henholdsvis 2016 og 2018. Derudover købte Maersk Oil tidligt på året andele i yderligere en blok, så Maersk Oil nu deltager i otte licenser i Brasilien. I den amerikanske del af Den Mexicanske Golf købte Maersk Oil i begyndelsen af 2010 en andel af Jack feltet for USD 300 mio. med forventet olieproduktion fra 2014.

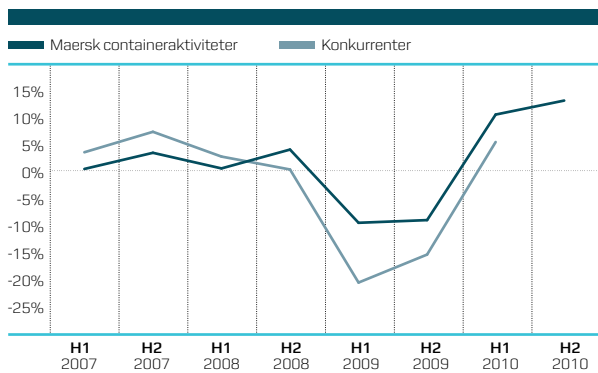
APM Terminals indgik i 2010 en joint venture aftale om etablering af en ny terminal i Santos, Brasilien. Terminalen forventes åbnet i 2012 og vil, når den er fuldt udbygget, have kapacitet til at håndtere 2,2 mio. containere årligt. APM Terminals indgik desuden en koncessionsaftale om drift af havneterminalen i Monrovia, Liberia, med et forventet investeringsbehov i størrelsesordenen USD 120 mio.

## GENETBLERING AF MAERSK LINES LØNSOMHED

I kølvandet på containeraktiviteternes værste år nogen- sinde fortsatte Gruppen sit fokus på at styrke Maersk Lines konkurrenceevne. I 2010 sejlede Gruppens contain- rerederier stort set med samme antal containere og gennemsnitlige rate som i 2008, men opnåede alligevel et resultat, der var USD 2,2 mia. bedre end resultatet for 2008, først og fremmest på grund af effektiviseringer og besparelser. Maersk Line satte en ny industristandard for rettidig levering, og kundetilfredsheden nåede det hø- jeste niveau, Maersk Line hidtil har målt.

Arbejdet med at standardisere og forenkle processer, som begyndte i 2008, blev videreført i 2010. Målsætning- en var at forenkle kundernes interaktion med Gruppen samt at spare omkostninger og skabe større gennemsig- tighed internt.

Maersk containeraktiviteter EBIT vs. 11 udvalgte konkurrenter



## BÆREDYGTIGHED

Gruppen implementerede en ny bæredygtighedsstrategi i 2010. Gruppen er aktiv i centrale elementer i den glo- bale økonomi, hvilket forpligter Gruppen til at gøre sin indflydelse gældende som den ansvarlige virksomhed, A.P. Møller - Mærsk er. Men Gruppen ser også forretnings- mæssige muligheder i at integrere denne tankegang i driften. På transportsiden har reduceret servicefart været en afgørende faktor i reduktionen af Gruppens samlede CO<sub>2</sub>-udledning, og allerede i 2010 nåede Gruppen det re- duktionsmål, der i 2009 blev sat for 2012. Samtidig er slow steaming blevet en ny standard for containerskibsfartsin- dustrien og giver dermed et markant positivt bidrag til det globale miljø. Maersk Tankers har ligeledes introduceret slow steaming konceptet til tankskibsindustrien.

## MEDARBEJDERNE

Der er grund til at takke medarbejderne for deres enga- gereede og målrettede indsats i et år med mange udfor- dringer og fortsatte forandringer og tilpasninger. Det er medarbejdernes indstilling og evne til at omstille sig og forretningen, der mere end noget andet har skabt det bedste resultat i Gruppens historie. Dette er vel at mærke sket samtidig med, at medarbejdernes engage- ment er steget yderligere. Det er glædeligt og lover godt for Gruppens fremtid.

Gruppen reducerede antallet af fuldtidsansatte til 108.000 (115.000), primært som følge af den gradvise nedlukning af Gruppens værftsaktiviteter samt frasalg af Norfolk Holdings B.V. og aktiviteterne i Rosti.

## PRIORITETER FOR 2011

### Kunderne først

I de seneste år har der været særlig fokus på en række interne forhold som omkostninger, organisation og pro- cesser. Med en genvundet og styrket konkurrenceevne, forstærker Gruppen nu sit fokus mod markeder og kun- der, hvor Gruppen kan skabe værdi.

### Vækstmarkeder

2011 bliver også året, hvor Gruppen intensiverer sit fokus på emerging markets. Gruppen har historisk en stærk position og organisation i en række udviklingslande med stort vækstpotentiale og vil arbejde målrettet på at ud- vikle forretningen yderligere i disse markeder.

### Transformation af Maersk Oil

Maersk Oil har igangsat en række aktiviteter, der skal sikre topplacering inden for sikkerhed, drift af modne felter og innovation. Gruppen vil desuden investere i at opbygge reserver og styrke organisationen samt videre- udvikle den tekniske ekspertise.

### Vind igen

De største effektiviseringer er gennemført, men der vil fortsat være fokus på forbedringer samt af- eller udvik- ling af aktiviteter med lav lønsomhed.

### INVESTERING I NYE, INNOVATIVE SKIBE

Som led i Gruppens fokus på øget konkurrenceevne samt bæredygtighed, har Maersk Line i 2011 underskrevet en kontrakt om levering af ti nye, innovative containerskibe fra det koreanske skibsværft Daewoo, med en option på levering af yderligere 20 skibe. Skibene forventes leveret mellem 2013-2015.

De såkaldte 'Triple-E' (Economy of scale, Efficiency, Environment) skibe vil sætte nye standarder for størrelse, brændstofforbrug og omkostningseffektivitet samt CO<sub>2</sub>-udledning. Skibene vil med en kapacitet på 18.000 TEU overgå verdens nuværende største containerskibe, Maersk Lines PS-klasse skibe, på 15.550 TEU.

### 'TRIPLE-E' SKIBE

- Kapacitet: 18.000 TEU
- Brændstofforbrug: 35% lavere end standard 13.100 TEU skibe
- CO<sub>2</sub>-udledning pr. TEU: 50% lavere end nuværende industri-standard på Asien-Europa ruterne
- Enhedsomkostninger: 26% lavere end standard 13.100 TEU skibe
- Pris: USD 190 mio. pr. stk.





## Gruppens forretningsområder

A.P. Møller - Mærsk Gruppen omfatter i alt ca. 1.100 selskaber. På siderne 161–165 er væsentlige selskaber oplyste, således at samtlige aktiviteter og lande, hvor A.P. Møller - Mærsk Gruppen har tilstedeværelse, er repræsenteret. Gruppens investerede kapital var USD 47,0 mia. (USD 48,7 mia.) og afkast af investeret kapital (ROIC) var 12,2% (negativt med 0,3%).

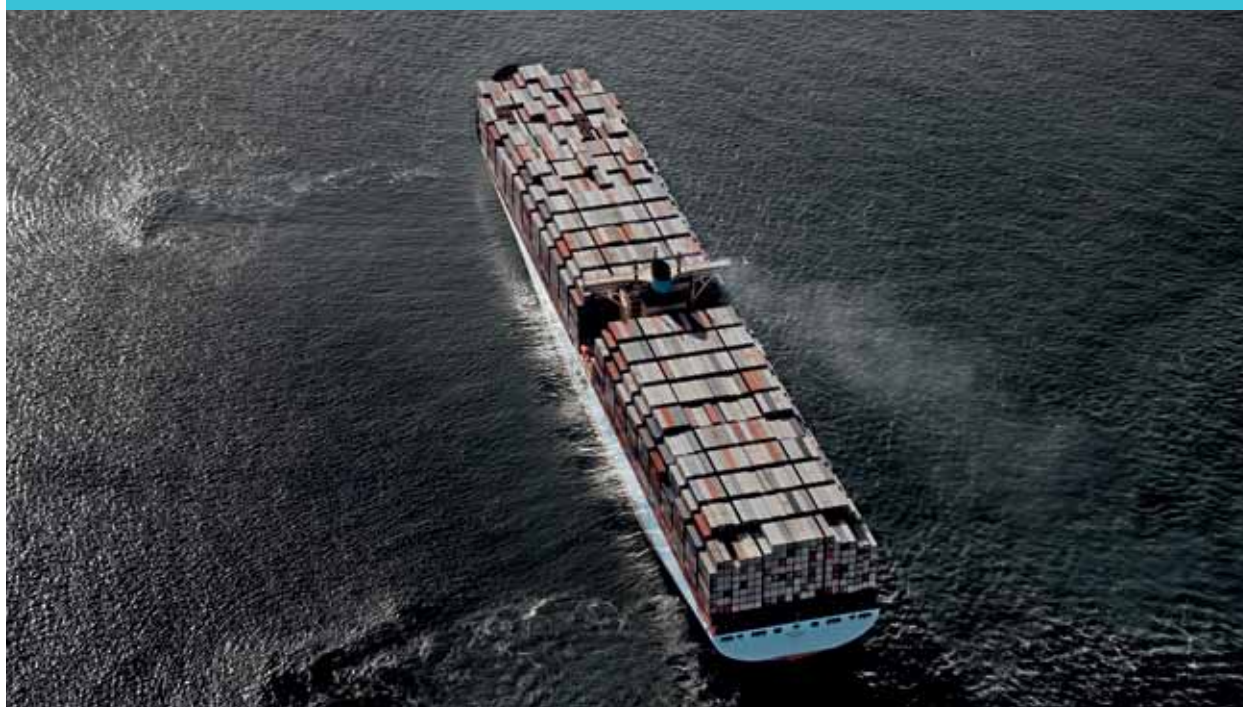
			Investeret kapital USD mio.	ROIC %	
				2010	2009
Container-aktiviteter	<b>Maersk Line, Safmarine og MCC</b>	Global containerfart	16.782	15,3	-12,1
	<b>Damco</b>	Logistik- og forwarding aktiviteter	190	22,2	4,3
Olie- og gasaktiviteter	<b>Maersk Oil</b>	Olie- og gasproduktion samt efterforskningsaktiviteter	4.917	32,6	22,9
Terminal-aktiviteter	<b>APM Terminals</b>	Containerterminalaktiviteter, indlandstransport, reparation af containere og containerdepoter m.v.	4.749	16,0	10,0
Tank, offshore og anden skibsfart	<b>Maersk Tankers</b>	Tankskibstransport af råolie, olieprodukter og gas	3.344	-3,4	-8,2
	<b>Maersk Drilling</b>	Offshore boreaktiviteter samt operation af landrigge gennem 50% ejerskab af Egyptian Drilling Company	3.713	11,0	6,5
	<b>Maersk FPSOs</b> <b>Maersk LNG</b>	Flydende olie- og gasproduktionsenheder Transport af naturgas	2.843	-8,0	0,1
	<b>Maersk Supply Service</b>	Forsyningsskibsaktivitet med ankerhåndterings- og platform supplyskibe m.v.	1.900	10,5	18,4
	<b>Svitzer</b>	Bugser- og bjærgningsaktivitet m.v.	1.884	7,2	5,4
	<b>Ro/Ro og relaterede aktiviteter</b>	39% ejerandel i Höegh Autoliners og 31% ejerandel i DFDS A/S (associerede virksomheder)	606	-17,5	-6,9
			<b>DKK mio.</b>	<b>ROIC %</b>	
				<b>2010</b>	<b>2009</b>
Detailhandel	<b>Dansk Supermarked Gruppen</b>	Varehuse (Føtex og Bilka) og stormagasiner (F. Salling) samt discountbutikker (Netto) m.v.	15.485	15,4	17,2
Andre virksomheder	<b>Odense Staalskibsværft Gruppen</b>	Skibsværft i Danmark	21.241	4,5	-2,2
	<b>Danske Bank</b>	20% ejerandel i Danske Bank A/S (associeret virksomhed)			
	<b>Maersk Container Industry</b>	Produktion af tørlast- og kølecontainere			
	<b>Øvrige</b>	Star Air, Danbor Service, m.v.			



## Segmentoversigt

	DKK mio.		USD mio.	
	2010	2009	2010	2009
<b>Omsætning</b>				
Containeraktiviteter	146.415	106.796	26.038	19.929
Olie- og gasaktiviteter	57.634	48.362	10.250	9.025
Terminalaktiviteter	23.906	22.723	4.251	4.240
Tank, offshore og anden skibsfart	31.679	29.559	5.634	5.516
Detailhandel	59.250	57.247	10.537	10.683
Andre virksomheder	8.181	8.031	1.455	1.498
<b>Rapporteringspligtige segmenter i alt</b>	<b>327.065</b>	<b>272.718</b>	<b>58.165</b>	<b>50.891</b>
Ikke allokeret omsætning (Maersk Oil Trading)	3.035	1.609	540	300
Elimineringer	-14.704	-13.991	-2.615	-2.611
<b>I alt</b>	<b>315.396</b>	<b>260.336</b>	<b>56.090</b>	<b>48.580</b>
<b>Årets resultat</b>				
Containeraktiviteter	14.855	-11.396	2.642	-2.127
Olie- og gasaktiviteter	9.327	6.239	1.659	1.164
Terminalaktiviteter	4.457	2.651	793	494
Tank, offshore og anden skibsfart	1.362	1.467	240	275
Detailhandel	2.215	2.128	394	397
Andre virksomheder	953	-448	170	-83
<b>Rapporteringspligtige segmenter i alt</b>	<b>33.169</b>	<b>641</b>	<b>5.898</b>	<b>120</b>
Ikke allokeret resultat	-5.006	-6.154	-890	-1.149
Elimineringer	49	24	9	5
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	3	-	1	-
<b>I alt</b>	<b>28.215</b>	<b>-5.489</b>	<b>5.018</b>	<b>-1.024</b>

Præsentation af de rapporteringspligtige segmenters resultater er ændret pr. 1. januar 2010, således at trucking- og containerdepotaktiviteterne, som tidligere indgik i Containeraktiviteter, nu indgår i Terminalaktiviteter, og containerproduktionsaktiviteterne, som ligeledes tidligere indgik i Containeraktiviteter nu indgår i Andre virksomheder. Ændringen har ingen betydning for Gruppens resultat. Sammenligningstal er tilpasset.



## Containeraktiviteter

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2010	2009	2010	2009
Omsætning	146.415	106.796	26.038	19.929
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	25.877	-1.622	4.602	-303
Af- og nedskrivninger	9.717	9.133	1.728	1.705
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	131	272	23	51
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	-12	8	-2	2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	16.279	-10.475	2.895	-1.955
Finansielle poster, netto	-112	-271	-20	-50
Resultat før skat	16.167	-10.746	2.875	-2.005
Skat	1.312	650	233	122
Resultat	14.855	-11.396	2.642	-2.127
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	23.619	704	4.200	131
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-5.484	-7.133	-975	-1.331
Anlægsaktiver	100.691	97.087	17.938	18.707
Omsætningsaktiver	20.126	16.408	3.585	3.161
Ikke rentebærende forpligtelser	25.549	23.500	4.551	4.528
Investeret kapital, netto	95.268	89.995	16.972	17.340
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	16,0%	-12,2%	15,4%	-11,9%
Transporterede mængder (FFE i mio.)			7,3	6,9
Gennemsnitlig rate (USD pr. FFE)			3.064	2.370
Gennemsnitlig pris på brændstof (USD pr. ton)			458	342



# Containeraktiviteter

## 2010 i hovedtræk

- Gruppens containeraktiviteter transporterede samlet 7,3 mio. FFE, en stigning på 5% i forhold til 2009. Det totale containermarked steg med ca. 13%
- De gennemsnitlige fragtrater, inklusive tillæg for brændstofomkostninger, var USD 3.064 pr. FFE, en stigning på 29% i forhold til 2009
- Nedskrivninger til forventet salgspris for syv containerskibe med USD 168 mio. (USD 147 mio.)
- Avance ved salg af anlægsaktiver, netto USD 23 mio. (USD 51 mio.)
- Brændstofforbruget blev reduceret med 10% pr. FFE
- Enhedsomkostningerne eksklusive brændstof faldt 4% (10%)
- Resultat USD 2,6 mia. (tab på USD 2,1 mia.)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter USD 4,2 mia. (USD 0,1 mia.)
- Afkast af investeret kapital (ROIC) 15% (negativt med 12%)

### MARKEDET FOR CONTAINERAKTIVITET

Containermarkedet udviklede sig positivt i 2010. Den globale efterspørgsel på containertransport steg hurtigere end ventet med 13% i forhold til 2009, hvor efterspørgslen faldt med 13%. Forbedret markedsbalance og knaphed på containere i andet og tredje kvartal skabte grundlaget for væsentligt højere fragtrater end i 2009.

Den positive udvikling i containermængder og fragtrater slog igennem på alle hovedruter. Rateniveauet toppede i tredje kvartal og faldt sæsonmæssigt mod slutningen af året.

Stigningen i containermarkedet reducerede antallet af oplagte skibe hen over året. Ved udgangen af 2010 var omkring 2% af den globale containerflåde taget ud af drift mod ca. 12% ved årets begyndelse.

Slow steaming, der af Maersk Line blev implementeret i 2009 på Gruppens containerskibe for at reducere brændstofforbruget og miljøpåvirkningen, blev i 2010 standard for de større containerrederier.

Maersk Line forventer at fortsætte slow steaming fremover.

Containerskibs fart	USD mio.	
Hovedtal	2010	2009
omsætning	24.022	18.288
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	4.507	-347
Af- og nedskrivninger	1.708	1.682
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	23	50
Associerede virksomheder		
– andel af årets resultat	-2	2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.820	-1.977
Finansielle poster, netto	-16	-48
Resultat før skat	2.804	-2.025
Skat	206	112
Resultat	2.598	-2.137
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	4.116	81
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-947	-1.304

## CONTAINERSKIBSFART

Gruppens containerskibsfarter omfatter Maersk Line, Safmarine, der primært fokuserer på containertransport til og fra Mellemøsten og Afrika, samt MCC, der driver Gruppens Intra-asienruter. Gruppens globale netværk omfatter 570 egne og chartrede containerskibe med en samlet kapacitet på 2,2 mio. TEU (tyvefodscontainerenheder) pr. 31. december 2010. Herudover består flåden af 15 egne og indchartrede multi purpose skibe.

Containerskibsfarterne var positivt påvirket af de forbedrede markedsforhold, og omsætningen steg 31% til USD 24,0 mia. i 2010. Gruppens samlede transporterede mængder blev øget med 5% til 7,3 mio. FFE, og de gennemsnitlige fragtrater steg med 29% til USD 3.064 pr. FFE. Kapacitetsudnyttelsen var i 2010 generelt højere end i 2009.

Gruppen tabte markedsandele i 2010, primært på grund af den uventet hurtige vending i efterspørgslen og deraf manglende kapacitet samt prioritering af høj rentabilitet. Gruppens markedsandel steg i fjerde kvartal 2010.

Mængderne på vestgående ruter fra **Asien til Europa** steg med 1%, mens mængderne på østgående ruter faldt med 2% i forhold til 2009. De gennemsnitlige fragtrater steg 58% på vestgående ruter og 37% på østgående ruter.

Nye kontrakter på **Stillehavet** fik virkning fra den 1. maj 2010, og de deraf følgende højere fragtrater slog først igennem fra dette tidspunkt. De transporterede mængder udviklede sig positivt i 2010.

2010 blev endnu et fremgangsrigt år for **Intra-asien**, hvor Gruppens rederi, MCC, formåede at øge sin markeds-

andel betragteligt. MCC's transporterede mængder steg betydeligt og udgjorde 6% (5%) af Gruppens samlede transporterede mængder.

Samlet set steg fragtrater og -mængder på **øvrige ruter** i forhold til 2009.

Rutenetværket ændres kontinuerligt for at tilpasse kapaciteten til efterspørgslen. I 2010 blev der foretaget ændringer i forbindelse med, at ruter, der midlertidigt blev suspenderet i 2009, blev genintroduceret, samt at havnekald blev ændret med introduktionen af nye direkte kald. Ud over disse rutinemæssige ændringer blev yderligere skibskapacitet indsat på ruten mellem Asien og Europa samt på de direkte ruter fra Asien til Vestafrika. Yderligere blev der introduceret en direkte rute fra Asien til Østafrika samt fra Asien til Chennai på Indiens østkyst.

Containerskibsfarterne registrerede i andet halvår 2010 den hidtil højeste kundetilfredshed og fortsatte dermed den positive udvikling fra tidligere år. Gruppens fokusering på øget punktlighed var en væsentlig årsag hertil, og Maersk Line har i ni ud af de seneste ti kvartaler været det mest pålidelige globale containerrederi (Drewry). Med et internt mål om at nå en pålidelighed på 95%, ønsker Maersk Line at differentiere sig yderligere fra konkurrenterne ved at sikre en bedre service til kunderne.

De besparelser og rationaliseringer, som begyndte i 2008, er fuldt ud indarbejdet i de daglige rutiner og bidrager positivt til indtjeningen. De samlede enhedsomkostninger pr. transporteret FFE var på samme niveau som i 2009. Eksklusive omkostning til brændstof faldt enhedsomkostningerne med 4%.

For at reducere omkostningerne til brændstof og CO<sub>2</sub>-udledning, blev den i 2009 implementerede slow steaming på såvel egne som chartrede skibe videreført i 2010. Det bevirkede, sammen med mange andre tiltag, at brændstofforbruget blev reduceret med 10% pr. FFE fra 2009 til 2010.

På trods af det lavere forbrug blev de samlede brændstofomkostninger, på grund af højere brændstofpriser, øget med 26% i forhold til 2009. Brændstoffillæg neutraliserer stort set fluktuationer i brændstofomkostninger.

Gruppen havde ved udgangen af året to skibe lagt op, svarende til 1% af flåden, mod 19 skibe ved udgangen af 2009.

	Rater 2010/ 2009	Mængder 2010/ 2009	Fordeling af mæng- der pr. rute 2010	Fordeling af mæng- der pr. rute 2009
Asien – Europa	52%	0%	38%	40%
Afrika	11%	8%	15%	14%
Transpacific	33%	2%	13%	13%
Latinamerika	21%	14%	13%	12%
Transatlanten	23%	2%	9%	10%
Oceanien	15%	-1%	6%	6%
Intra-asien	19%	37%	6%	5%
Total	29%	5%	100%	100%



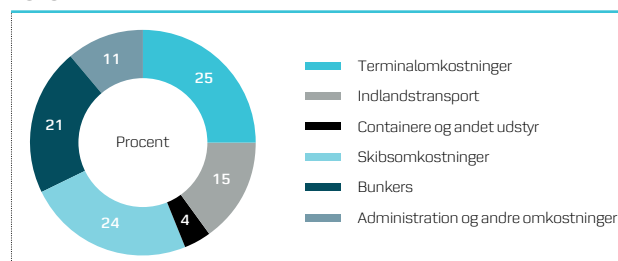
Gruppen tog i 2010 levering af fire skibe på i alt 8.300 TEU, tilbageleverede otte finansielt leasede skibe på i alt 33.000 TEU, solgte et skib på 1.800 TEU, mens tre ældre containerskibe på i alt 10.500 TEU blev ophugget på miljøforsvarlig vis. Gruppen havde ved årets udgang i alt 40 containerskibe og fem multi purpose skibe i ordre til levering i 2011-2013.

Den samlede indchartrede tonnage var ved årets udgang 0,9 mio. TEU (0,7 mio. TEU), svarende til 40% (36%) af den samlede kapacitet.

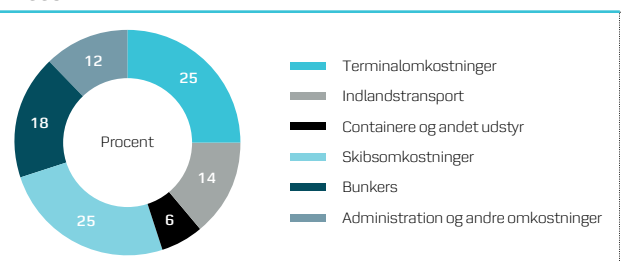
Maersk Line besluttede i november 2010 at begynde salgsproces for syv af Gruppens containerskibe, der ikke indgår i de fremtidige strategiske planer. Disse skibe er nedskrevet med USD 168 mio. i fjerde kvartal til forventet salgspris.

Fordeling af containerskibsfarternes enhedsomkostninger

2010



2009



Gruppens containerskibsflådes aktiviteter havde en indtjening (EBIT) pr. FFE på USD 395 (tab på USD 267), eksklusivt avance ved salg af skibe m.v.

Resultatet var USD 2,6 mia. (tab på USD 2,1 mia.), svarende til et afkast af den investerede kapital (ROIC) på 15,3% (negativt med 12,1%).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var i 2010 påvirket af en øget pengebinding i driftskapital med USD 421 mio., mens der i 2009 var en reduceret pengebinding i driftskapital med USD 532 mio. Forskellen i pengebinding i driftskapital skyldtes primært udviklingen i fragtrater og -mængder.

Flåde	TEU		Antal	
	2010	2009	2010	2009
<b>Egne containerskibe</b>				
0 – 2.999 TEU	106.963	109.046	58	58
3.000 – 4.699 TEU	320.209	350.124	80	87
4.700 – 7.999 TEU	227.398	232.456	38	39
8.000 – TEU	642.525	642.525	69	69
<b>I alt</b>	<b>1.297.095</b>	<b>1.334.151</b>	<b>245</b>	<b>253</b>
<b>Chartrede containerskibe</b>				
0 – 2.999 TEU	481.770	364.866	259	206
3.000 – 4.699 TEU	64.333	66.575	16	16
4.700 – 7.999 TEU	242.490	293.665	43	53
8.000 – TEU	80.644	16.800	7	2
<b>I alt</b>	<b>869.237</b>	<b>741.906</b>	<b>325</b>	<b>277</b>
<b>Egne og chartrede containerskibe</b>	<b>2.166.332</b>	<b>2.076.057</b>	<b>570</b>	<b>530</b>
<b>Egne og chartrede multi purpose skibe</b>			<b>15</b>	<b>17</b>
<b>Nybygningsprogram (egne skibe)</b>				
0 – 2.999 TEU	3.608	7.216	2	4
3.000 – 4.699 TEU	99.000	102.075	22	23
4.700 – 7.999 TEU	119.200	119.200	16	16
8.000 – TEU	–	–	–	–
<b>Containerskibe i alt</b>	<b>221.808</b>	<b>228.491</b>	<b>40</b>	<b>43</b>
<b>Multi purpose skibe</b>			<b>5</b>	<b>4</b>



## Damco

Damco er den 10. største globale leverandør af Supply Chain Management (SCM) og forwarding services og har kontorer i mere end 90 lande.

Det globale logistikmarked var i 2010 positivt påvirket af den øgede verdenshandel, og Damco håndterede 610.000 TEU af søfragt samt 48 mio. m<sup>3</sup> SCM, svarende til cirka 2 mio. TEU. Dette var henholdsvis 18% og 13% højere end i 2009, hvilket var lidt over markedsgennemsnittet. Luftfragtmængderne steg med 24% til 75.000 tons og var dermed over markedsgennemsnittet. De øgede mængder betød, at omsætningen steg til USD 2,7 mia. (USD 2,2 mia.).

Efter de svage markedsvilkår i 2009 havde Damco i 2010 igen fokus på vækst og investering i målrettede kundesegmenter samt luftfragt og emerging markets. Damco fortsatte sit fokus på at vende eller afvikle tabsgivende aktiviteter samt at gennemføre besparelser, og de igangsatte procesoptimeringer samt offshoring af funktioner gennem 2010 vil fortsætte i 2011. I andet kvartal 2010 åbnede Damco det største kundeservicecenter i industrien i Chengdu i Kina, som med cirka 1.000 medarbejdere skal servicere Damcos operation i hele Kina.

Resultatet var USD 44 mio. (USD 10 mio.). Resultatet var positivt påvirket af øgede mængder og negativt påvirket

af restruktureringsomkostninger samt højere fragtomkostninger. De fortsatte besparelser havde en positiv indflydelse på EBIT-marginen, som steg til 2,8% (1,0%).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter steg med 79% til USD 84 mio. (USD 47 mio.).

Afkast af investeret kapital (ROIC) var 22,2% (4,3%).

Damco	USD mio.	
Hovedtal	2010	2009
Omsætning	2.691	2.223
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	95	44
Af- og nedskrivninger	20	23
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-	1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	75	22
Finansielle poster, netto	-4	-2
Resultat før skat	71	20
Skat	27	10
Resultat	44	10
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	84	47
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-28	-26



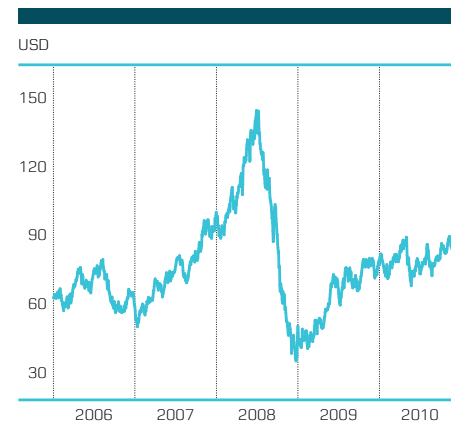


## Olie- og gasaktiviteter

Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2010	2009	2010	2009
Omsætning	57.634	48.362	10.250	9.025
Resultat før efterforskningsomkostninger	49.896	41.402	8.873	7.726
Efterforskningsomkostninger	3.403	3.624	605	676
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	46.493	37.778	8.268	7.050
Af- og nedskrivninger	13.594	12.565	2.418	2.346
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	20	121	4	23
Resultat før finansielle poster (EBIT)	32.919	25.334	5.854	4.727
Finansielle poster, netto	-296	-375	-52	-70
Resultat før skat	32.623	24.959	5.802	4.657
Skat	23.296	18.720	4.143	3.493
Resultat	9.327	6.239	1.659	1.164
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	22.231	17.100	3.954	3.191
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-11.033	-12.601	-1.962	-2.351
Anlægsaktiver	43.020	43.722	7.664	8.424
Omsætningsaktiver	7.741	5.685	1.379	1.095
Ikke rentebærende forpligtelser	23.159	22.154	4.126	4.268
Investeret kapital, netto	27.602	27.253	4.917	5.251
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	34,0%	23,4%	32,6%	22,9%
Andel af olie- og gasproduktion (mio. tønder olieækvivalenter)			138	156
Gennemsnitlig råoliepris (Brent) (USD pr. tønde)			80	62

# Olie- og gasaktiviteter

Udvikling i Brent olieprisen USD/tønne, 2006-2010



Kilde: Bloomberg

## 2010 i hovedtræk

- Andel af olie- og gasproduktionen var 12% lavere end i 2009, primært på grund af lavere andel af produktionen i Qatar
- Gennemsnitlig oliepris (Brent) var 29 % højere end i 2009
- Efterforskningsomkostninger på USD 605 mio. var på niveau med 2009
- Resultatsteg til USD 1,7 mia., hvilket var betydeligt højere end i 2009, primært på grund af højere oliepris
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter USD 4,0 mia. (USD 3,2 mia.)
- Afkast af investeret kapital (ROIC) 32,6% (22,9%)

Maersk Oil har produktion i Danmark, Qatar, Storbritannien, Algeriet og Kasakhstan. Maersk Oil har endvidere efterforskningsaktiviteter i disse lande samt i Angola, Brasilien, Grønland, Norge, Oman og USA (Den Mexicanske Golf).

Omsætningen for Gruppens olie- og gasaktiviteter steg med 14% til USD 10,3 mia. (USD 9,0 mia.), positivt påvirket af højere oliepriser. Olieprisen steg fra et niveau omkring USD 75 pr. tønde ved årets begyndelse til USD 90 pr. tønde sidst på året. Den gennemsnitlige oliepris for året blev med USD 80 pr. tønde 29% højere end gennemsnitsprisen på USD 62 pr. tønde i 2009.

Skat på olie- og gasaktiviteter steg til USD 4,1 mia. (USD 3,5 mia.). Resultatet var USD 1,7 mia. (USD 1,2 mia.).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter steg til USD 4,0 mia. (USD 3,2 mia.).

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var USD 2,0 mia. (USD 2,4 mia.).

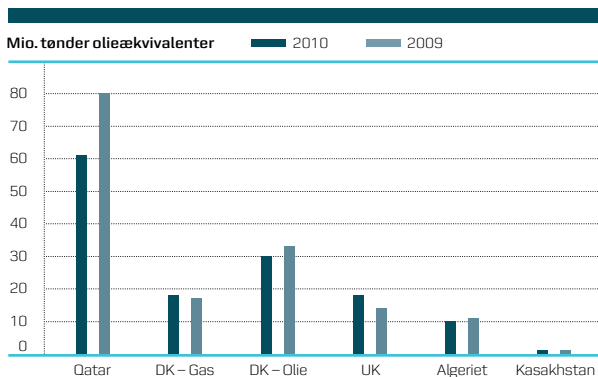
Afkast af investeret kapital (ROIC) var 32,6% (22,9%).

### PRODUKTION OG UDBYGNING

Gruppens andel af produktionen var 138 mio. tønder, hvilket var 12% under niveauet året før på 156 mio. tønder olieækvivalenter.

I **Qatar** fortsætter udbygningen af Al Shaheen feltet, og udbygningsplanen fra 2005 med blandt andet 15 nye platforme er stort set gennemført. Investeringer udgjorde i alt USD 6,2 mia. i perioden 2006-2010. Boreaktiviteter ventes at fortsætte ind i 2012, og boreresultater og produktionstal har bekræftet, at feltet fortsat indeholder et betydeligt uudnyttet potentiale. Maersk Oil evaluerer data i samarbejde med Qatar Petroleum med en målsætning om at udvikle yderligere investeringsplaner. Imens dette arbejde står på, forventer Maersk Oil,

Andel af olie- og gasproduktion



at produktionen fortsætter i niveauet 300.000 tønder olie pr. dag. Maersk Oils andel af olieproduktionen i 2010 var 61 mio. tønder (80 mio. tønder). Faldet i Gruppens andel skyldtes primært en højere oliepris og en lavere andel til dækning af investeringer og omkostninger.

Investeringsniveauet var fortsat betydeligt i den danske del af **Nordsøen**, og A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af investeringer i feltudbygninger i 2010 udgjorde USD 230 mio. (USD 394 mio.). I løbet af 2010 fortsatte udbygningen af Halfdan feltet som planlagt, og Maersk Oil forventer, at en ny forarbejdningsplatform kommer i drift i starten af 2011. Arbejdet med at etablere en testinstallation i den danske del af Nordsøen er i gang med henblik på at øge olieindvindingen kombineret med lagring af CO<sub>2</sub>.

I den danske del af Nordsøen producerede Maersk Oil som operatør for Dansk Undergrunds Consortium (DUC) i 2010 i alt 77 mio. tønder råolie (85 mio. tønder). A.P. Møller - Mærsk A/S' 39% andel heraf udgjorde 30 mio. tønder (33 mio. tønder). Faldet i olieproduktionen i 2010 skyldtes naturlig produktionsnedgang fra ældre felter. DUC's samlede gassalg var 7,1 mia. m<sup>3</sup>, hvilket var på samme niveau som i 2009.

I juli 2012 indtræder den statsejede Nordsøfonden som partner med 20% ejerandel i DUC uden betaling. Nettoeffekten på Gruppens resultat er begrænset, eftersom den danske statsdeltagelse afløser en 20% overskudsandel oppebåret siden aftalens indgåelse i 2003.

I **Storbritannien** fortsatte udbygningsaktiviteterne på Gryphon, Janice og Dumbarton felterne. Maersk Oils andel af olieproduktionen var på 18 mio. tønder (14 mio. tønder). Den betydeligt højere produktion skyldtes øget

produktion fra Lochranza, Gryphon og Affleck felterne, hvor nye brønde blev sat i drift, og udbygningsaktiviteter blev afsluttet.

I februar 2011 blev Gryphon produktionsfaciliteterne beskadiget under et uvejr og lukket ned. Omfanget af skaderne er endnu ikke endeligt opgjort, men vurderes på nuværende tidspunkt ikke at have væsentlig betydning for Gruppens resultat i 2011.

I **Algeriet** deltager Maersk Oil i produktionsaktiviteter med Anadarko som operatør i samarbejde med det stats-ejede olieselskab Sonatrach. Maersk Oils andel af olieproduktionen, som var påvirket af myndighedernes produktionsbegrænsninger, var i 2010 10 mio. tønder (11 mio. tønder). Udbygningen af El Merk felterne fortsætter planmæssigt. Maersk Oil forventer, at olieproduktion kan begynde i starten af 2012.

I **Kasakhstan**, hvor Maersk Oil er operatør på to felter, blev andelen af olieproduktionen med 1 mio. tønder i 2010 på niveau med året før. En plan for yderligere udbygning af Dunga feltet, inklusive 150-200 vertikale brønde, er blevet godkendt. Maersk Oil forventer, at salget af virksomhedens andet felt, Saigak, bliver afsluttet i løbet af 2011, afhængigt af godkendelse fra myndighederne.

#### EFTERFORSKNING OG FORRETNINGSUDVIKLING

De samlede efterforskningsomkostninger for 2010 udgjorde USD 605 mio. (USD 676 mio.), positivt påvirket af tilbageført hensættelse på tabsgivende rig-kontrakt. I 2010 deltog Maersk Oil i boringen af 14 efterforsknings- og vurderingsbrønde, hvilket afspejler en fortsat høj efterforskningsaktivitet.

I **Norge** var efterforskningsboring i gang, og afklaring af mulighederne for kommerciel udnyttelse af gasfundet (Zidane) og oliefundet (Avaldsnes) fortsætter med yderligere boreaktiviteter i løbet af 2011. Gruppen blev tildelt en licens i efteråret, og resultatet af deltagelse i en anden udbudsrunde ventes i første halvår 2011.

I **Storbritannien** blev Maersk Oil i oktober 2010 tildelt seks licenser i en efterforskningsudbudsrunde. Maersk Oil forventer, at der vil foreligge en udbygningsplan for Golden Eagle området i midten af 2011, og udbygningsmuligheder for Flyndre/Cawdor områderne er under vurdering, ligeledes med en forventet udbygningsplan i 2011. Vurderingsboringer af Culzean gasfundet pågår



## Maersk Oil, produktion og efterforskning 2010



med henblik på evaluering af mulighederne for kommerciel udnyttelse, og Maersk Oil forventer resultatet i første halvår 2011.

I **Angola** fortsætter Maersk Oil den kommercielle evaluering af Chissonga fundet i blok 16. Yderligere borerer er planlagt, og Maersk Oil forventer et resultat af den igangværende vurdering i første halvdel af 2011. Maersk Oil har i 2011 forøget sin ejerandel i blok 16 fra 50% til 65%.

I **Den Mexicanske Golf i USA** købte Maersk Oil 62 licenser inklusive operatørskab og 25% andel i Jack feltet, der er et udbygningsprojekt på dybt vand i den centrale del af Golfen. I tredje kvartal 2010 blev første fase af udbygningen af Jack feltet godkendt. Betinget af myndighedsgodkendelse er den planlagte vurderingsboring (Buckskin) og en efterforskningsbrønd udsat til midten af 2011 som følge af det borestop, der var pålagt af myndighederne indtil oktober 2010 på grund af ulykken i Macondo-brønden i Den Mexicanske Golf. Grundet de amerikanske myndigheders konklusioner vedrørende ulykken er kravene til operationelle og sikkerhedsrelaterede ledelsessystemer og procedurer blevet skærpede. Dette forventes imidlertid ikke at få nævneværdig betydning for Maersk Oil, da selskabet allerede overholder de højeste operationelle og sikkerhedsmæssige standarder.

I november 2010 blev Maersk Oil tildelt en operatørlicens i Baffinbugten ud for **Grønlands vestkyst** sammen med det nationale grønlandske olieselskab, Nunaoil. Maersk

Oil planlægger seismiske undersøgelser, mens boreaktiviteter tidligst vil kunne starte om tre til fem år. Hvis efterforskningsaktiviteterne fører til opdagelse af kulbrinter, som kan udnyttes kommercielt, kan en produktion begynde om 10 til 15 år.

I december 2010 indgik Maersk Oil aftale om køb af andele i tre olielicenser ud for **Brasiliens kyst** for USD 2,4 mia. Købet indeholder et felt med en begrænset produktion samt to andre områder, som kan give en betydelig produktion fra henholdsvis 2016 og 2018. Købet er betinget af myndighedsgodkendelse og forventes gennemført i sidste halvdel af 2011. Tidligere i 2010 blev der desuden købt en andel i en blok, således at Maersk Oil nu har andel i otte licenser i Brasilien.



## Terminalaktiviteter

	DKK mio.		USD mio.	
	2010	2009	2010	2009
<b>Hovedtal</b>				
Omsætning	23.906	22.723	4.251	4.240
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	4.884	4.810	869	898
Af- og nedskrivninger	2.478	1.993	441	372
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	2.580	71	459	13
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	136	103	24	18
Resultat før finansielle poster (EBIT)	5.122	2.991	911	557
Finansielle poster, netto	15	218	3	41
Resultat før skat	5.137	3.209	914	598
Skat	680	558	121	104
Resultat	4.457	2.651	793	494
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	4.749	4.072	845	760
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.694	-3.519	-301	-657
Anlægsaktiver	28.719	28.373	5.116	5.466
Omsætningsaktiver	4.321	4.456	770	859
Ikke rentebærende forpligtelser	6.381	5.981	1.137	1.152
Investeret kapital, netto	26.659	26.848	4.749	5.173
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	16,7%	10,2%	16,0%	10,0%
Håndterede containere (målt i mio. TEU vægtet med ejerandel)			31,5	30,9

# Terminalaktiviteter

## 2010 i hovedtræk

- Antallet af håndterede containere steg 2% i forhold til 2009. Justeret for ophørte terminaler var stigningen 7%
- Omsætningen på USD 4,3 mia. var på niveau med 2009
- Kundeporteføljen blev udbygget yderligere, og mængderne fra andre kunder end Maersk Line og Safmarine steg til 44% (41%)
- EBITDA-marginen for havneterminalaktiviteterne steg til 25,3% (24,4%), mens den totale EBITDA-margin blev 20,4% (21,2%)
- Avance ved salg af anlægsaktiver, netto USD 459 mio. (USD 13 mio.)
- Resultat eksklusive salgsvancer og nedskrivninger m.v. var med USD 492 mio. 14% højere end i 2009
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter USD 845 mio. (USD 760 mio.)
- Afkast af investeret kapital (ROIC) 16,0% (10,0%)

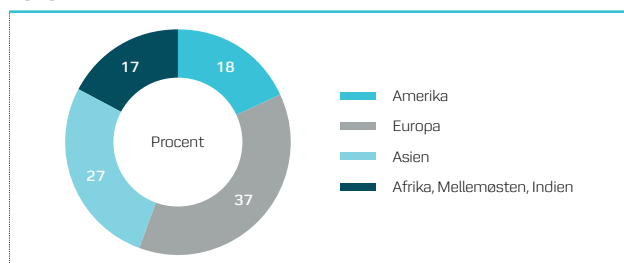
APM Terminals driver et globalt netværk bestående af 50 containerterminaler samt 120 indenlandske faciliteter i 64 lande. Gennem 2010 har APM Terminals primært haft fokus på udvikling i emerging markets samt tilpasning af porteføljen for at optimere indtjeningen. Integrationen af inlandsaktiviteterne i APM Terminals var et strategisk skridt for at styrke og udvide servicen over for kunderne. Ligeledes har integrationen åbnet for nye markeder, som er relateret til havneterminalaktiviteterne, og APM Terminals kan dermed tilbyde kunderne

mere integrerede løsninger, som dækker en større del af logistikkæden.

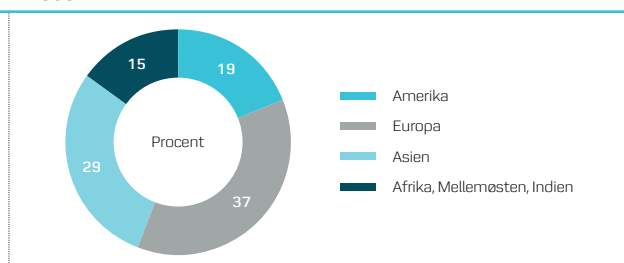
Som led i den øgede fokus på vækst og udvikling i emerging markets indgik APM Terminals en joint venture aftale om etablering af en ny terminal i Santos, Brasilien, samt en koncessionsaftale om operation af havneterminalen i Monrovia, Liberia. Etableringen af en ny havneterminal i Cai Mep, Vietnam, er ved at være afsluttet, og terminalen ventes i drift i starten af 2011. Herudover er

APM Terminals, kranløft fordelt på regioner, vægtet med ejerandel

2010



2009



en del terminaler blevet udvidet eller forbedret gennem 2010 for at imødekomme øget efterspørgsel: Suez Canal Container Terminal i Port Said, Egypten, Aqaba Container Terminal, Jordan samt havneterminalerne i Lagos, Nigeria og Luanda, Angola.

Det globale containerterminalmarked voksede kraftigt i 2010 efter faldet i 2009. Målt i TEU voksede mængderne med 13% gennem perioden (Drewry). Antallet af containere håndteret af APM Terminals (APM Terminals' ejerandel af kranløft) steg med 2% i forhold til 2009 og 7% justeret for ophør af terminaldrift i seks lokationer: Oakland og Savannah i USA, Kaohsiung i Taiwan, Yantian i Kina, Voltri i Italien samt Dunkerque i Frankrig.

Gennem 2010 fortsatte APM Terminals med at udvide sin kundeportefølje, og samtidig steg kundetilfredsheden. Især den høje operationelle performance samt det høje serviceniveau i den globale organisation har været værdsat af kunderne. Mængderne fra andre kunder end Maersk Line og Safmarine steg med 12% (19% justeret for ophørte terminaler) og bidrog med 44% (41%) af APM Terminals' samlede mængder. I Los Angeles indgik APM Terminals en langtidskontrakt med et datterselskab af Hyundai Merchant Marine, og i Virginia med Virginia International Terminals om operation af APM Terminals Virginia under en leasingaftale.

APM Terminals er førende i terminalindustrien, når det gælder sikkerhed, og dette blev i 2010 anerkendt, da APM Terminals blev tildelt Safety at Sea International (SASI) Award i kategorien Management and Operations. APM Terminals vil fokusere på at forbedre sikkerheden yder-

ligere i fremtiden. Der er ligeledes fokus på at reducere miljøbelastningen, og gennem 2010 reducerede APM Terminals udledningen af CO<sub>2</sub> pr. kranløft med mere end 10% sammenlignet med 2009.

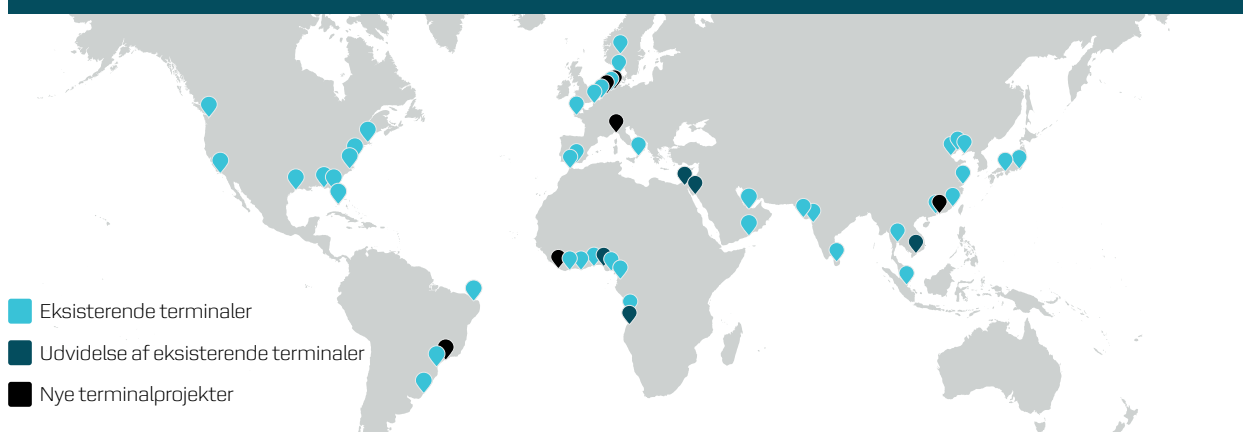
EBITDA-marginen for havneterminalaktiviteterne steg fra 24,4% til 25,3%, primært på grund af omkostningsreduktioner. APM Terminals har også i 2010 arbejdet målrettet på at forbedre de operationelle processer og dermed øge produktiviteten i havnene. Den totale EBITDA-margin var negativt påvirket af lavere indtjening samt restruktureringsomkostninger i indenlandske aktiviteter og faldt fra 21,2% til 20,4%.

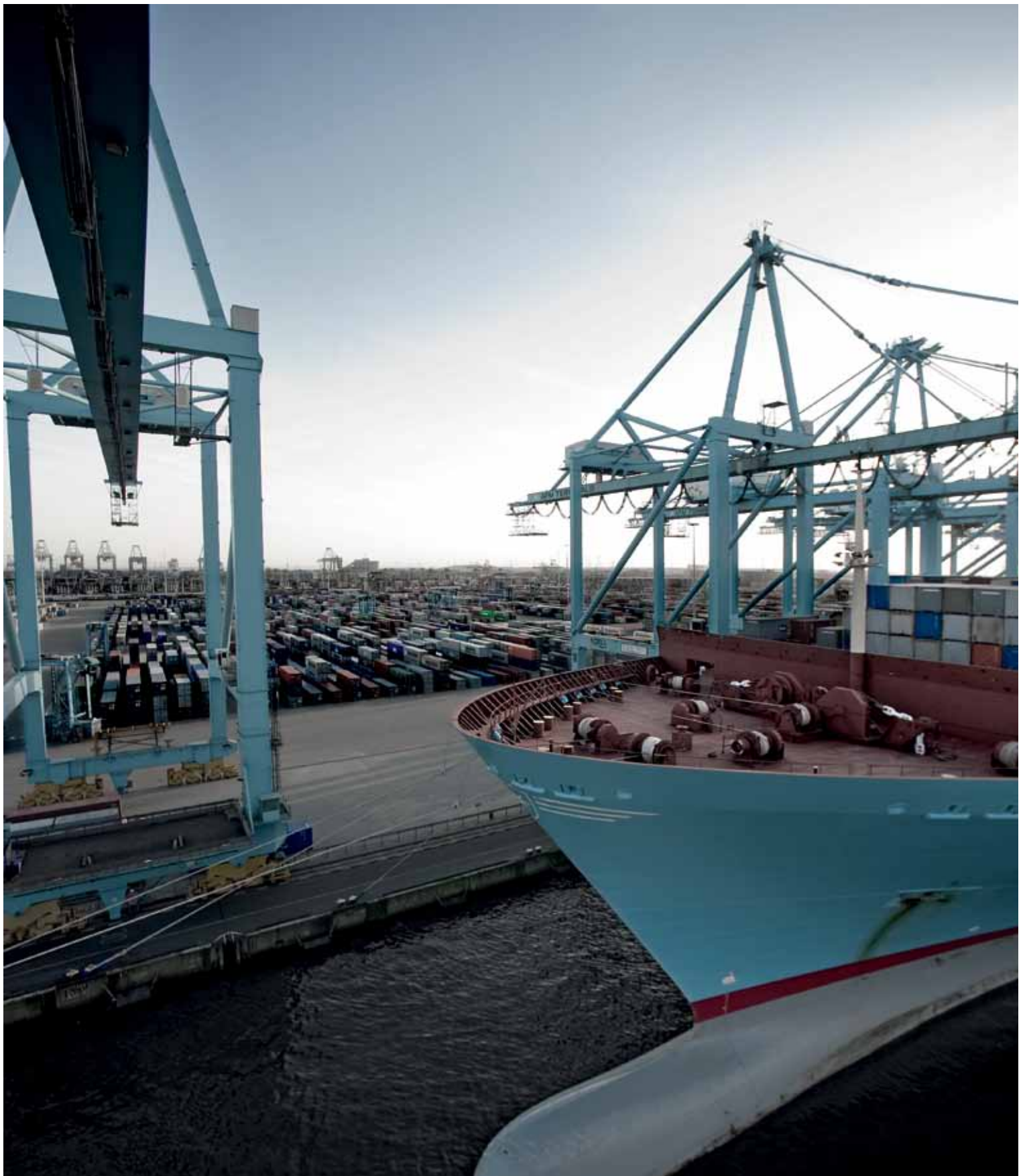
Resultatet var positivt påvirket af salg af ejerandel i Sigma Enterprises Ltd. med USD 423 mio. før skat, mens det var negativt påvirket af nedskrivninger og hensættelser til restrukturering af de indenlandske aktiviteter m.v. Eksklusive disse var resultatet USD 492 mio. (USD 431 mio.).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 845 mio. (USD 760 mio.).

Afkast af investeret kapital (ROIC) var 16,0% (10,0%). Afkast før avancer og nedskrivninger m.v. var 10,4% (8,7%).

APM Terminals' globale havneaktiviteter 2010





**APM Terminals  
Rotterdam  
Holland**

Eugen Maersk ligger til kaj ved APM Terminals Rotterdam på dens rute fra Asien til Europa. Rotterdam er indgangen til Europa og er et knudepunkt for import af varer til Storbritannien, Irland, Skandinavien og de Baltiske lande. APM Terminals Rotterdam dækker 100 hektar og har med 1.600 meters kaj en kapacitet på 3,4 millioner TEU.





## Tank, offshore og anden skibsfart

	DKK mio.		USD mio.	
	2010	2009	2010	2009
<b>Hovedtal</b>				
Omsætning	31.679	29.559	5.634	5.516
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	8.814	7.618	1.567	1.421
Af- og nedskrivninger	6.984	5.651	1.241	1.053
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	681	220	121	41
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	-392	-97	-70	-18
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.119	2.090	377	391
Finansielle poster, netto	-28	11	-6	2
Resultat før skat	2.091	2.101	371	393
Skat	729	634	131	118
Resultat	1.362	1.467	240	275
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	7.726	6.444	1.373	1.203
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-5.654	-16.325	-1.006	-3.046
Anlægsaktiver	81.134	74.492	14.453	14.353
Omsætningsaktiver	8.705	11.250	1.551	2.167
Ikke rentebærende forpligtelser	10.049	10.339	1.790	1.992
Investeret kapital, netto	79.790	75.403	14.214	14.528
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	1,8%	2,1%	1,7%	2,1%

# Tank, offshore og anden skibsfart

## 2010 i hovedtræk

- Omsætningen steg med 2% til USD 5,6 mia. hovedsagligt drevet af opstarten af nye rigge i Maersk Drilling
- EBITDA USD 1,6 mia. (USD 1,4 mia.)
- Nedskrivninger var USD 433 mio. (USD 308 mio.), primært som følge af nedskrivninger på tank- og LNG-skibe samt to FPSO'er
- Avance ved salg af anlægsaktiver, netto USD 121 mio. (USD 41 mio.)
- Resultat USD 240 mio. (USD 275 mio.)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter steg med 14% til USD 1,4 mia. (USD 1,2 mia.)
- Afkast af investeret kapital (ROIC) 1,7% (2,1%)

## Maersk Tankers

Maersk Tankers opererer på det globale marked for transport af råolie, raffinerede olieprodukter og petrokemiske gasser. Maersk Tankers er et af de førende tankskibsrederier i verden og den største operatør på produkttankskibsmarkedet.

De fleste tanksegmenter oplevede fortsat tabsgivende fragtrater i 2010 som følge af stor nettotilgang af tonnage fra både nybygninger og reaktivering af tankskibe, der var anvendt som flydende lagre.

Til trods for en stigning på 11% af søtransporteret LPG (Liquefied Petroleum Gas) fra Mellemøsten, var der ligeledes overkapacitet i gastankmarkedet.

Maersk Tankers tog i 2010 levering af to handysize gas-tankskibe, to handysize produkttankskibe samt et mindre produkttankskib og solgte i samme periode et stort råolie-tankskib, et stort produkttankskib samt ejerandele i to mindre produkttankskibe. Maersk Tankers har ved salg af to midsize gastankskibe trukket sig ud af dette segment.

I 2011 forventer Maersk Tankers at tage levering af ti tankskibe, mens yderligere tre skibe er i ordre til levering i 2012.

Maersk Tankers	USD mio.	
Hovedtal	2010	2009
Omsætning	1.219	1.166
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	153	134
Af- og nedskrivninger	327	415
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	48	24
Associerede virksomheder		
– andel af årets resultat	1	-3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-125	-260
Finansielle poster, netto	3	-2
Resultat før skat	-122	-262
Skat	+4	+7
Resultat	-118	-255
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	121	155
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-89	-536

Maersk Tankers har indgået en aftale omkring salg af et handysize produkttankskib i 2011.

Omsætningen var med USD 1,2 mia. på niveau med 2009. Resultatet var et tab på USD 118 mio. (tab på USD 255 mio.), negativt påvirket af nedskrivninger relateret til handysize gastankskibe og immaterielle aktiver med USD 111 mio. (USD 187 mio.) og integrationsomkostninger på USD 1 mio. (USD 25 mio.) samt positivt påvirket af avance ved salg af skibe på USD 48 mio. (USD 24 mio.). Resultatet eksklusivt salgssavancer, nedskrivninger og integrationsomkostninger var et tab på USD 54 mio. (tab på USD 67 mio.). Maersk Tankers har fortsat fokus på besparelser og har i 2010 yderligere reduceret driftsomkostningerne pr. skib med 3%.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 121 mio. (USD 155 mio.).

Afkast af investeret kapital (ROIC) var negativt med 3,4% (negativt med 8,2%).

Flåde	2010		2009	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
VLCC	9	2	10	0
Produkt	82	59	81	53
Gas	11	13	11	9
<b>I alt</b>	<b>102</b>	<b>74</b>	<b>102</b>	<b>62</b>

Nybygningsprogram				
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
VLCC	4	2	4	6
Produkt	4	5	6	7
Gas	5	0	7	2
<b>I alt</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>17</b>	<b>15</b>

## Maersk Drilling

Maersk Drilling's flåde består af 26 fortrinsvis moderne og højeffektive borerigge, og betjener en række olieselskaber med boring af efterforsknings- og produktionsbrønde over hele verden.

Efterspørgslen efter borerigge har været svagt stigende gennem 2010, og de fortsat høje oliepriser har medført en stigende interesse fra olieselskaberne for yderligere borekapacitet til fremtidige programmer. Leveringen af mange nybyggede rigge har dog bevirket, at kapacitetsudnyttelsen og raterne i markedet ikke er blevet forbedret gennem året.

Der opleves generelt et skift i efterspørgslen, hvor stigende kompleksitet i boreprogrammerne får flere olieselskaber til at efterspørge nyere borerigge med øget boreeffektivitet og fleksibilitet samt kapacitet til at bore på dybere vand. Gennem året har kapacitetsudnyttelsen af nyere borerigge været væsentligt højere end for ældre borerigge, og der er væsentlig forskel i raterne på nyere og ældre borerigge.

Maersk Drilling forventer, at olieudslippet fra Macondo-brønden i Den Mexicanske Golf vil forstærke efterspørgslen efter nyere borerigge, i takt med at kravene til udstyr og procedurer vil blive strammet. Med mange nyere rigge og en for industrien lav gennemsnitsalder på flåden er

Maersk Drilling godt positioneret til at møde den stigende efterspørgsel. Samtidig kan Maersk Drilling med omkring 40 års erfaring i industrien imødekomme olieselskabernes stigende krav om erfaring og dokumenterede resultater.

Maersk Drilling har en semi-submersible rig på kontrakt med Statoil i Den Mexicanske Golf. Riggeren har været omfattet af forbuddet mod boring på dybt vand, og som

Maersk Drilling	USD mio.	
Hovedtal	2010	2009
Omsætning	1.627	1.282
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	748	474
Af- og nedskrivninger	205	188
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-	2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	543	288
Finansielle poster, netto	-4	-2
Resultat før skat	539	286
Skat	140	74
Resultat	399	212
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	630	320
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-347	-772





følge heraf indgik Maersk Drilling en aftale med Statoil om ændrede aftalevilkår, indtil operationen kan genoptages. Som følge af den fortsatte usikkerhed omkring udstedelsen af nye boretilladelser, er det vanskeligt at forudsige, hvornår riggen vil genoptage operationen. Kontrakten med Statoil løber frem til september 2013 med mulighed for forlængelse frem til 2015.

Enkelte af Gruppens 26 borerigge var delvis uden beskæftigelse i løbet af 2010, men Maersk Drilling havde generelt en høj udnyttelse af kapaciteten, og kontraktsdækningen for 2011 er høj.

Maersk Drilling tog i løbet af året levering af den sidste af tre nybyggede semi-submersible rigge. Riggen arbejder i øjeblikket i Vestafrika og har flere efterfølgende kontrakter i 2011. Maersk Drilling har med den seneste levering afsluttet et nybygningsprogram bestående af seks jack-up rigge og tre semi-submersible rigge leveret i perioden 2007-2010.

Maersk Drilling har i 2011 underskrevet en kontrakt om levering af to nye jack-up rigge til levering i 2013-2014. De to rigge har en ordreværdi på USD 1,2 mia., og kontrakten indeholder en option på yderligere en rig.

Maersk Drillings omsætning var USD 1.627 mio. (USD 1.282 mio.), mens resultatet på USD 399 mio. (USD 212 mio.) var 88% højere end i 2009. Både omsætning og resultat var positivt påvirket af opstarten af nye rigge og generelt bedre indtjening på borerigge i Norge.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 630 mio. (USD 320 mio.).

Afkast af investeret kapital (ROIC) var 11,0% (6,5%).

Flåde	2010	2009
Jack-up borerigge	12	12
Semi-submersible borerigge	4	3
Borepramme	10	10
<b>I alt</b>	<b>26</b>	<b>25</b>

Nybygningsprogram		
Jack-up borerigge	0	0
Semi-submersible borerigge	0	1
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## Maersk FPSOs og Maersk LNG

Maersk FPSOs udvikler og driver flydende enheder til produktion og opbevaring af olie og gas. Maersk FPSOs' fem enheder var fuldt beskæftigede i 2010 og vil fortsat være beskæftiget på langtidskontrakter. Førstkomende kontraktudløb er i 2014. Maersk FPSOs har i fjerde kvartal 2010 mobiliseret en nybygget FPSO, der fra marts 2011 skal arbejde for Statoil på Peregrino olie-feltet ud for Brasiliens kyst.

Resultatet for Maersk FPSOs var et tab på USD 266 mio. (tab på USD 30 mio.). Resultatet var negativt påvirket af lavere produktion, vedligeholdelses- og reparationsprogrammer for to enheder samt nedskrivninger og hensættelser på tabsgivende kontrakter vedrørende to FPSO'er på USD 220 mio.

Maersk LNG ejer seks og opererer yderligere to naturgasskibe. Maersk LNG's seks skibe var alle på kontrakt ved udgangen af 2010, hvoraf tre skibe er på langtidskontrakter. Det globale LNG-marked var præget af overkapacitet, dog med tiltagende kontraktaktivitet i anden halvdel af året, primært inden for korttidskontrakter.

Resultatet for Maersk LNG var USD 24 mio. (USD 33 mio.). Resultatet reflekterer lavere rater samt nedskrivninger på samlet USD 75 mio. på tre skibe, hvilket delvist blev opvejet af avance ved salg af andele i to skibe på

langtidskontrakt på i alt USD 67 mio. samt bedre udnyttelse af LNG-flådens kapacitet.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter for Maersk FPSOs og Maersk LNG var USD 113 mio. (USD 124 mio.).

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer for Maersk FPSOs og Maersk LNG var USD 337 mio. (USD 749 mio.), primært relateret til levering af en FPSO i fjerde kvartal 2010.

Afkast af investeret kapital (ROIC) for Maersk FPSOs og Maersk LNG var negativt med 8,0% (0,1%).

Maersk FPSOs og Maersk LNG	USD mio.	
Hovedtal	2010	2009
Omsætning	418	386
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	42	150
Af- og nedskrivninger	404	138
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	67	-
Associerede virksomheder		
- andel af årets resultat	-1	-
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-296	12
Finansielle poster, netto	-6	-4
Resultat før skat	-302	8
Skat	+60	5
Resultat	-242	3
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	113	124
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-337	-749

Opererede flåde	2010	2009
Flydende produktionsenheder (FPSO/FGSO)	6	5
LNG-skibe	8	7
<b>I alt</b>	<b>14</b>	<b>12</b>
<b>Nybygningsprogram</b>		
Flydende produktionsenheder (FPSO/FGSO)	0	1
LNG-skibe	0	1
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>2</b>



**Maersk Peregrino  
Brasilien**

Maersk Peregrino, Gruppens største enkeltinvestering, er efter mobilisering i fjerde kvartal nu fuldt installeret på oliefeltet i Campos Basin ud for Brasiliens kyst. Maersk Peregrino er planlagt til at forblive i sin nuværende position og producere olie i de næste op til 30 år.



## Maersk Supply Service

Maersk Supply Service betjener offshoreindustrien globalt med blandt andet ankerhåndtering, slæb af bore-rigge og platforme samt forsyningstransport.

Markedet for ankerhåndterings- og forsyningsskibe var i 2010 negativt påvirket af lavere aktivitet, og kombineret med tilgang af ny tonnage lagde dette pres på raterne og beskæftigelsesgraden, ikke mindst i fjerde kvartal.

Maersk Supply Service havde ved indgangen til 2010 betydelig kontraktsdækning, selv om eksponeringen mod spotmarkedet steg i takt med levering af nybygninger. Maersk Supply Service tog i 2010 levering af tre ankerhåndteringskibe og et forsyningsskib. Det omfattende nybygningsprogram på 18 skibe er nu afsluttet.

Omsætningen var USD 772 mio. (USD 749 mio.), positivt påvirket af tilgang af nye skibe, men negativt påvirket af faldende spotrater.

Resultat var USD 201 mio. (USD 275 mio.), påvirket af faldende spotrater og beskæftigelsesgrad i fjerde kvartal.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 395 mio. (USD 349 mio.).

Afkast af investeret kapital (ROIC) var 10,5% (18,4%).

Maersk Supply Service	USD mio.	
Hovedtal	2010	2009
Omsætning	772	749
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	384	397
Af- og nedskrivninger	140	100
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	–	10
Resultat før finansielle poster (EBIT)	244	307
Finansielle poster, netto	–	5
Resultat før skat	244	312
Skat	43	37
Resultat	201	275
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	395	349
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-150	-851

Flåde	2010	2009
Ankerhåndteringskibe	51	48
Forsyningsskibe	13	12
Andre skibe	3	3
<b>I alt</b>	<b>67</b>	<b>63</b>
<b>Nybygningsprogram</b>		
Ankerhåndteringskibe	0	3
Forsyningsskibe	0	1
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

## Svitzer

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

Aktiviteten inden for Svitzers hovedforretningsområde, havnebugsering, var i 2010 lavere end året før. Det skyldtes først og fremmest eksponering mod havne med svag

aktivitet i især Storbritannien og Centraleuropa. Aktiviteten steg sidst på året, men er fortsat under niveauet fra de tre seneste år. I løbet af året steg efterspørgslen på Svitzers vagtskibs- og bjærgningsaktivitet.

Svitzer implementerede i løbet af året terminalbugseringsprojekter i Peru, Panama og Chile og købte 50% af Remolcadores Dominicanos, en dominikansk slæbe-

bådsforretning. I Australien bjærgede Svitser boreriggen West Atlas med succes i fjerde kvartal. Sikkerheden hos Svitser blev yderligere forbedret i 2010, og frekvensen af arbejds-skader faldt fra et allerede lavt niveau til det laveste hidtil målt.

Omsætningen steg med 14% til USD 890 mio. (USD 779 mio.), mens resultat for 2010 var USD 130 mio. (USD 85 mio.). Resultatet var positivt påvirket af en stærk

australisk dollar, salg af ejerandel i Flinders Ports i Australien samt besparelser.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var USD 147 mio. (USD 201 mio.).

Afkast af investeret kapital (ROIC) var 7,2% (5,4%).

Svitser		USD mio.	
Hovedtal	2010	2009	
Omsætning	890	779	
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	235	193	
Af- og nedskrivninger	119	113	
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	23	10	
Associerede virksomheder			
– andel af årets resultat	2	2	
Resultat før finansielle poster (EBIT)	141	92	
Finansielle poster, netto	1	4	
Resultat før skat	142	96	
Skat	12	11	
Resultat	130	85	
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	147	201	
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-124	-137	

Flåde	2010		2009	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
Slæbebåde	341	15	333	12
Vagtskibe	34	0	32	0
Andre skibstyper	138	9	137	9
<b>I alt</b>	<b>513</b>	<b>24</b>	<b>502</b>	<b>21</b>

Nybygningsprogram				
Nybygningsprogram	2010		2009	
	Egne	Chartrede	Egne	Chartrede
Slæbebåde	28		37	
Vagtskibe	3		4	
Andre skibstyper	5		1	
<b>I alt</b>	<b>36</b>		<b>42</b>	

## Ro/Ro og relaterede aktiviteter

Ro/Ro og relaterede aktiviteter omfatter Gruppens ejerandele i DFDS A/S og Høegh Autoliners m.v.

Salget af Norfolk Holdings B.V. blev gennemført den 12. juli 2010, hvorefter A.P. Møller - Mærsk A/S ejer 31,3% af aktiekapitalen i DFDS A/S, som dermed er et associeret selskab til A.P. Møller - Mærsk A/S.

Gruppens ejerandele i DFDS A/S og Høegh Autoliners m.v. bidrog samlet med et tab på USD 129 mio. Resultatet var negativt påvirket af nettonedskrivning og valutakursregulering i forbindelse med salg af Norfolk Holdings B.V. samt nedskrivninger vedrørende Høegh Autoliners. A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af DFDS A/S' resultat er baseret på et skøn ud fra offentliggjorte selskabsmeddelelser, idet DFDS A/S endnu ikke har offentliggjort årsregnskab for 2010.



## Detailhandel

	DKK mio.		USD mio.	
	2010	2009	2010	2009
<b>Hovedtal</b>				
Omsætning	59.250	57.247	10.537	10.683
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	3.591	3.438	639	642
Af- og nedskrivninger	827	724	147	135
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	40	77	7	14
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.804	2.791	499	521
Finansielle poster, netto	67	43	12	8
Resultat før skat	2.871	2.834	511	529
Skat	656	706	117	132
Resultat	2.215	2.128	394	397
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	2.493	3.713	443	693
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-2.210	-3.210	-393	-599
Anlægsaktiver	15.551	16.305	2.771	3.142
Omsætningsaktiver	7.457	4.318	1.328	831
Ikke rentebærende forpligtelser	7.523	7.376	1.340	1.421
Investeret kapital, netto	15.485	13.247	2.759	2.552
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	15,4%	17,2%	14,8%	16,8%
Antal butikker			1.416	1.348

# Detailhandel

Antal butikker	2010	2009
Netto Danmark	414	406
Netto Storbritannien	195	195
Netto Tyskland	324	305
Netto Polen	212	184
Netto Sverige	128	117
<b>Netto i alt</b>	<b>1.273</b>	<b>1.207</b>
Bilka	15	15
Føtex	85	83
Andre butikker	40	40
F. Salling	3	3
<b>I alt</b>	<b>1.416</b>	<b>1.348</b>

## 2010 i hovedtræk

- Omsætningen steg med 3,5% til DKK 59,3 mia. (DKK 57,2 mia.)
- Resultat DKK 2,2 mia. (DKK 2,1 mia.)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var DKK 2,5 mia. (DKK 3,7 mia.), negativt påvirket af lavere lageromsætningshastighed
- Antallet af butikker steg med 66 Netto butikker og to Føtex varehuse til i alt 1.416
- Afkast af investeret kapital (ROIC) 15,4% (17,2%)

Dansk Supermarked Gruppen omfatter forretningskoncepterne Bilka (lavprisvarehuse), Føtex (supermarkeder), Netto (discountbutikker) og Salling (Stormagasiner). Dansk Supermarked Gruppen ejer størstedelen af butiksejendommene.

I 2010 steg det totale dagligvaremarked i Danmark meget svagt. Denne udvikling har skærpet konkurrencesituationen i form af ændret vareudbud og reducerede priser.

Dansk Supermarked Gruppen havde i 2010 en stigning i den danske omsætning på 1,4% og var i stand til fortsat at øge markedsandelen på dagligvarer.

Omsætningen på de udenlandske markeder steg med 8,4%, blandt andet påvirket af stigende valutakurser. Målt i lokal valuta steg omsætningen for de udenlandske enheder med 4,3%. De udenlandske markeder var i 2010 præget af en fremgang i detailforbruget, især i andet halvår, med stigende omsætning i de bestående butikker og omsætning fra nyåbnede butikker.

Den samlede omsætning steg med 3,5% til DKK 59,3 mia. (DKK 57,2 mia.). Eksklusive ændringer i valutakurserne udgjorde omsætningsstigningen 2,3%.

Såvel det danske som de udenlandske markeder var fortsat præget af en kraftig priskonkurrence med deraf følgende pres på indtjeningen. Dansk Supermarked Gruppen var dog i stand til at fastholde indtjeningen på samme niveau som i 2009.

Dansk Supermarkeds salg af aktiviteterne i England (Netto Foodstores Limited) forløber planmæssigt og forventes gennemført ved udgangen af første halvår 2011.

Resultatet var DKK 2.215 mio. (DKK 2.128 mio.).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var DKK 2.493 mio. (DKK 3.713 mio.). Faldet skyldtes lavere lageromsætningshastighed samt en noget mindre positiv effekt af forskydninger i leverandørbetalinger i forhold til 2009.

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var DKK 2.210 mio. (DKK 3.210 mio.). Det lavere investeringsniveau skyldtes primært, at der i 2009 blev foretaget store investeringer i automatiserede centrallagre. Investeringer i nye butikker var i 2010 på samme niveau som i 2009.

Afkast af investeret kapital (ROIC) var 15,4% (17,2%).



## Andre virksomheder

	DKK mio.		USD mio.	
	2010	2009	2010	2009
<b>Hovedtal</b>				
Omsætning	8.181	8.031	1.455	1.498
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	257	-904	46	-168
Af- og nedskrivninger	227	226	41	42
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	141	50	25	9
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	735	346	131	65
Resultat før finansielle poster (EBIT)	906	-734	161	-136
Finansielle poster, netto	5	-6	1	-1
Resultat før skat	911	-740	162	-137
Skat	+42	+292	+8	+54
Resultat	953	-448	170	-83
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	1.078	-1.774	192	-331
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	451	120	80	22
Anlægsaktiver	22.415	21.903	3.993	4.221
Omsætningsaktiver	1.981	2.235	353	430
Ikke rentebærende forpligtelser	3.155	2.814	562	543
Investeret kapital, netto	21.241	21.324	3.784	4.108
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	4,5%	-2,2%	4,3%	-2,1%



# Andre virksomheder

## 2010 i hovedtræk

- Omsætning DKK 8,2 mia. (DKK 8,0 mia.)
- Resultat DKK 953 mio. (tab på DKK 448 mio.)
- Resultatandel fra Danske Bank A/S DKK 734 mio. (DKK 346 mio.)
- Pengestrøm fra driftsaktiviteter var ligesom i 2009 påvirket af, at der ikke er modtaget udbytte fra Danske Bank som følge af bankens deltagelse i "Bankpakke I"
- Afkast af investeret kapital (ROIC) 4,5% (negativt med 2,2%)

**Odense Staalskibsværft Gruppen** leverede i 2010 to Ro/Ro skibe og fire capesize tørlastskibe. Værftet færdiggjorde desuden et Ro/Ro skib (L 222), hvor den kontraherende reder ikke kunne tage levering, og skibet søges nu afsat til anden side. Skibet er værdisat til forventet salgspris.

Omsætningen var DKK 2,8 mia. (DKK 4,2 mia.). Resultatet var et tab på DKK 0,3 mia. (tab på DKK 1,1 mia.), positivt påvirket af tilbageførsel af hensættelser.

Afviklingen af skibsbygningsaktiviteter foregår i overensstemmelse med den plan, der blev lagt ved beslutning om ophør af nybygning i august 2009. Der udestår levering af tre fregatter til det danske søværn og tre Ro/Ro skibe, hvortil kommer salg af ovennævnte L 222.

Odense Staalskibsværft solgte i 2010 Baltija Shipbuilding Yard.

I Lindø Industripark er ca. 20% af anlægget udlejet, og interessen for at leje anlæg er fortsat god.

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

Bankens resultat for 2010 var DKK 3,7 mia. (DKK 1,7 mia.), hvoraf 20%, svarende til DKK 734 mio. (DKK 346 mio.), indgår i A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultat. Bankens resultat var som i 2009 negativt påvirket af nedskrivninger på udlån.

Danske Bank A/S planlægger kapitaludvidelse på DKK 20 mia. ved en fortegningsmission i april 2011. A.P. Møller - Mærsk A/S agter at deltage i emissionen med en investering i størrelsesordenen DKK 4 mia., svarende til den nuværende ejerandel på 20%.

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

**Maersk Container Industry**, som producerer tørlast- og kølecontainere, oplevede stigende efterspørgsel som følge af fremgangen i den globale verdenshandel. Omsætningen var DKK 3,9 mia. (DKK 1,4 mia.) og resultatet var DKK 230 mio. (tab på DKK 81 mio.).

Salg af de resterende **Rosti**-aktiviteter blev gennemført i 2010.

# Ikke allokerede aktiviteter

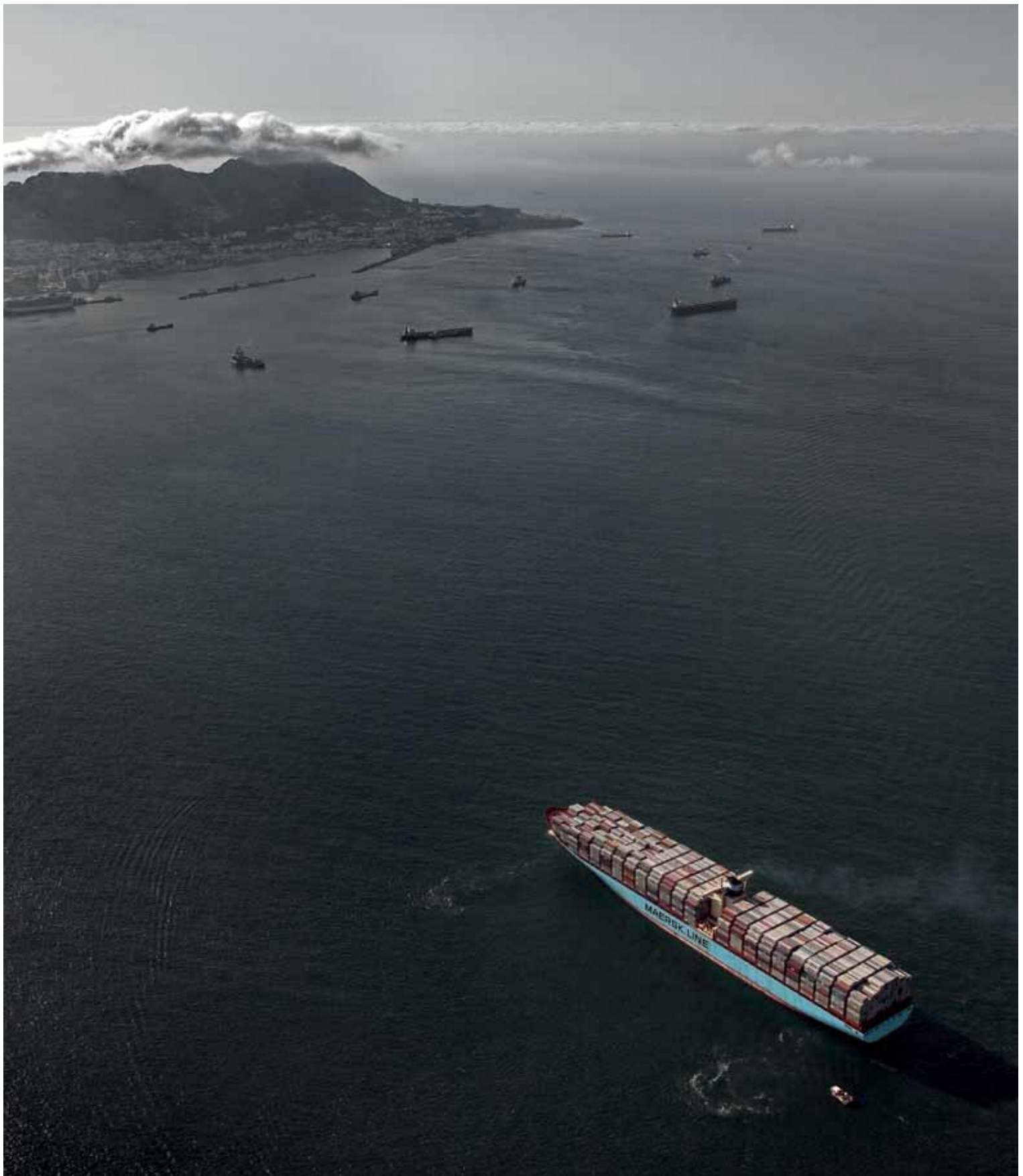
Hovedtal	DKK mio.		USD mio.	
	2010	2009	2010	2009
Omsætning	3.035	1.609	540	300
Omkostninger inklusive afskrivninger m.v.	3.656	2.497	651	466
Værdiregulering af olieprissikringsinstrumenter	81	-964	15	-180
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-540	-1.852	-96	-346
Finansielle poster, netto	-4.914	-4.873	-874	-909
Resultat før skat	-5.454	-6.725	-970	-1.255
Skat	+448	+571	+80	+106
Resultat	-5.006	-6.154	-890	-1.149
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-5.014	-4.983	-891	-930

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

Resultat før finansielle poster var med et tab på DKK 0,5 mia. forbedret med DKK 1,3 mia. i forhold til året før.

Forbedringen skyldtes især positiv værdiregulering af olieprissikringsinstrumenter DKK 81 mio. (negativ med DKK 964 mio.).

De ikke allokerede finansielle poster var med negative DKK 4,9 mia. før skat og DKK 4,4 mia. efter skat på niveau med 2009. Der var heri indeholdt gevinster vedrørende valutakursreguleringer på DKK 350 mio. (tab på DKK 160 mio.) samt negativ værdiregulering af rentesikringsinstrumenter på i alt DKK 168 mio. (positiv med DKK 780 mio.).



**Ebba Mærsk**  
**Tanger, Marokko**

Den 19. maj 2010 sejlede Ebba Mærsk fra terminalen i Tanger med en last på 15.011 TEU, det største antal containere, der nogensinde har været lastet på et skib.

## A.P. Møller - Mærsk Gruppen

# Regnskabsberetning

**RESULTATOPGØRELSEN**

A.P. Møller - Mærsk Gruppen forbedrede årets resultat med DKK 33,7 mia. til DKK 28,2 mia. (tab på DKK 5,5 mia.).

Omsætningen steg med 21% til DKK 315 mia. (DKK 260 mia.), primært som følge af højere containerfragtrater, containermængder og oliepris. Målt i USD var omsætningen 56,1 mia. (USD 48,6 mia.).

Af- og nedskrivninger steg med DKK 3,5 mia. til DKK 33,8 mia. (DKK 30,3 mia.), som følge af tilgang af skibe og rigge. Gruppen foretog nedskrivninger med netto DKK 4,1 mia. (DKK 2,9 mia.), hovedsageligt vedrørende Maersk FPSOs, Maersk Line, Maersk Tankers og Maersk LNG.

Avance ved salg af anlægsaktiver, netto steg til DKK 3,8 mia. (DKK 0,9 mia.), primært som følge af salg af ejerandel i Yantian terminalen (Sigma Enterprises Ltd.).

Andel af resultat i associerede virksomheder steg med DKK 0,1 mia. til DKK 0,5 mia. (DKK 0,4 mia.) som følge af højere resultat i Danske Bank, hvilket delvist modsvares af lavere resultat i Höegh Autoliners.

Finansielle poster blev en nettoudgift på DKK 5,3 mia. (DKK 5,3 mia.). Gruppens nettorentekomkostning faldt til DKK 5,0 mia. (DKK 5,5 mia.) som følge af lavere gennemsnitsrente og lavere rentebærende gæld.

**SKAT**

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

Skibsfartsaktiviteterne er som hovedregel omfattet af et tonnagebaseret eller lignende skattesystem, hvor opgørelsen af den skattepligtige indkomst inkluderer et beløb be-

regnet med udgangspunkt i flådens tonnage. Herudover betales i visse lande fragtskatter, der primært beregnes på basis af bruttofragtindtægter i de pågældende lande.

Olie- og gasaktiviteterne er i de fleste lande underlagt en særlig beskatning, der oftest er betydeligt højere end den normale selskabsskat. For den danske del af Nordsøen modtager den danske stat herudover 20% af resultatet før skat opgjort efter skattemæssige regler. Denne overskudsandel klassificeres regnskabsmæssigt som skat. I andre lande modtager staten foruden skat en del af olieproduktionen. Disse statsandele udeholdes fra omsætningen og indgår således ikke som skat.

A.P. Møller - Mærsk Gruppens samlede skatter i 2010 var DKK 26,2 mia. (DKK 20,4 mia.). Stigningen skyldtes primært den højere indtjening i olie- og gasaktiviteterne. Af de samlede skatter udgjorde betalbar dansk skat DKK 9,2 mia. (DKK 7,9 mia.), hvoraf DKK 6,3 mia. (DKK 5,4 mia.) var særlig kulbrinteskate og overskudsandel til den danske stat.

**TOTALINDKOMST**

Årets totalindkomst blev positiv med DKK 36,2 mia. (negativ med DKK 4,5 mia.) og består af årets overskud DKK 28,2 mia. (tab på DKK 5,5 mia.) og anden totalindkomst med en nettoindtægt på DKK 8,0 mia. (nettoindtægt DKK 0,9 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 2010 DKK 374,7 mia. (DKK 345,2 mia.). Immaterielle aktiver steg til DKK 14,6 mia. (DKK 12,9 mia.), primært som følge af tilkøbte olie- og terminalrettigheder.

Materielle aktiver DKK 243,7 mia. blev i 2010 netto øget med DKK 6,1 mia., hvoraf årets investeringer udgjorde DKK 26,8 mia. (DKK 47,3 mia.). Årets afskrivninger var DKK 26,5 mia. (DKK 24,2 mia.), og årets nedskrivninger udgjorde netto DKK 3,1 mia. (DKK 2,2 mia.). Der fragik DKK 5,4 mia. (DKK 1,7 mia.) hovedsageligt vedrørende salg af skibe og ikke-strategiske terminaler, samt DKK 4,3 mia. (DKK 5,6 mia.) som overførtes til aktiver bestemt til salg. Valutakursreguleringer udgjorde en stigning på DKK 18,6 mia. (reduktion på DKK 3,0 mia.), grundet udviklingen i USD over for DKK.

Kapitalandele i associerede virksomheder udgjorde DKK 26,7 mia. (DKK 23,7 mia.), heraf Danske Bank DKK 21,0 mia. (DKK 20,2 mia.). Med salget af Norfolk Holdings B.V. blev A.P. Møller - Mærsk A/S ejer af 31,3% af aktiekapitalen i DFDS A/S.

Andre aktieinvesteringer blev reduceret med DKK 2,3 mia., primært ved salget af Yantian terminalen. Afledte finansielle instrumenter udgjorde pr. 31. december 2010 nettoforpligtelse DKK 1,9 mia. (DKK 2,1 mia.).

De samlede likvide midler, bestående af en handelsbeholdning af værdipapirer samt likvide beholdninger, udgjorde pr. 31. december 2010 DKK 25,9 mia. (DKK 10,7 mia.).

Aktiver bestemt til salg udgjorde netto DKK 3,4 mia. (DKK 3,2 mia.) og bestod af aktiver, der forventes solgt i 2011, heriblandt Netto Foodstores Limited, UK.

Egenkapitalen udgjorde DKK 193,0 mia. (DKK 158,9 mia.). Istigningen indgik årets totalindkomst med DKK 36,2 mia. (tab på DKK 4,5 mia.), og udbytte fragik med DKK 2,1 mia. (DKK 3,1 mia.).

Udskudt skatteforpligtelse udgjorde pr. 31. december 2010 DKK 4,4 mia. (DKK 6,0 mia.), og indregnet udskudt skatteaktiv udgjorde DKK 5,1 mia. (DKK 5,5 mia.). I tillæg hertil var der udskudte skatteaktiver for DKK 5,1 mia. (DKK 3,8 mia.), som ikke var indregnet jf. note 14.

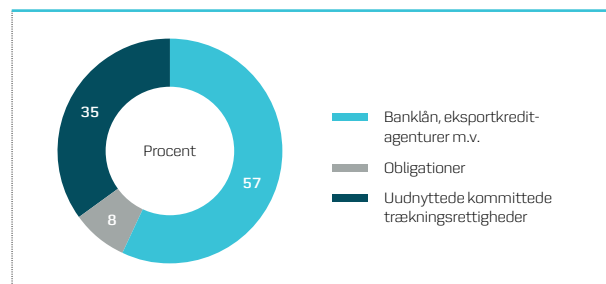
## FINANSIERING

Gruppen refinansierede og forhøjede i september 2010 sin primære syndikerede bankfacilitet, således at den er på USD 6,75 mia. med udløb i 2015. I november 2010 udstedte Gruppen obligationer for EUR 500 mio. svarende til DKK 3,7 mia. Målet med transaktionerne var at udvide Gruppens finansieringskilder samt at sikre et solidt langsiget likviditetsberedskab.

Som en naturlig konsekvens af den fortsatte usikkerhed i det kommercielle bankmarked, har strategien været at øge diversificeringen af Gruppens finansieringskilder. Desuden kan diversificeringen bidrage til at forenkle Gruppens gældsportefølje. Obligationsudstedelser udgjorde pr. 31. december 2010 ca. 13% (8%) af den samlede rentebærende bruttogæld.

Samlede rentebærende lån og finansielle leasingforpligtelser udgjorde pr. 31. december 2010 DKK 101,1 mia. (DKK 110,2 mia.) eller USD 18,0 mia. (USD 21,2 mia.). Gruppens rentebærende nettogæld udgjorde DKK 69,7 mia. (DKK 94,0 mia.) eller USD 12,4 mia. (USD 18,1 mia.). Dermed har Gruppen reduceret sin rentebærende nettogæld med DKK 24,3 mia. i 2010, svarende til 26%. Den gennemsnitlige restløbetid på Gruppens udestående lån var pr. 31. december 2010 mere end fem år. Gruppen har intet umiddelbart refinansieringsbehov. Intentionen er at bibeholde et solidt likviditetsberedskab for at kunne modstå udsving samt at have finansiell styrke til at udnytte nye investeringsmuligheder.

Eksisterende lånefaciliteter pr. 31. december 2010



## OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Nutidsværdien af operationelle leasingforpligtelser udgjorde pr. 31. december 2010 USD 12,2 mia. (USD 12,2 mia.) ved brug af en tilbagediskonteringsrente på 6% (6%). Beløbet opdeles i følgende hovedposter:

- Forpligtelser vedrørende Containeraktiviteter samt Tank, offshore og anden skibsfart med USD 7,5 mia. (USD 7,9 mia.)
- Lejeforpligtelser for havnefaciliteter i forbindelse med koncessionsrettigheder med USD 3,8 mia. (USD 3,4 mia.)
- Andre forpligtelser med USD 0,9 mia. (USD 0,8 mia.)

Cirka 1/3 af certepartydelserne i Containeraktiviteter samt Tank, offshore og anden skibsfart skønnes relateret til operationelle udgifter i forbindelse med drift af aktiverne. Brug af indchartrede skibe giver øget fleksibilitet til justering af flådestørrelsen i forbindelse med udsving i efterspørgslen, primært inden for container- og tankskibsaktiviteter. Den gennemsnitlige restløbetid af de indchartrede skibe var 2,4 år for containerskibene og 4,4 år for tankskibene.

### INVESTERINGSPROGRAM

De samlede udestående forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver var pr. 31. december 2010 USD 9,1 mia. (USD 7,9 mia.). De udestående forpligtelser relaterede sig til 94 skibe og investeringsforpligtelser over for koncessiongivere i terminaler USD 1,5 mia. (USD 1,1 mia.) samt olie- og gasaktiviteter USD 3,6 mia. (USD 1,2 mia.), der inkluderer købstilbud på SK do Brasil Ltda på USD 2,4 mia.

### KAPITALBEREDSKAB

Likviditetsreserven, bestående af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kommitterede trækingsrettigheder, udgjorde pr. 31. december 2010 USD 14,5 mia. (USD 10,9 mia.), inklusive samlede uudnyttede kommitterede trækingsrettigheder på USD 9,9 mia. Hertil kommer en række overtræksrettigheder tilknyttet Gruppens daglige likviditetsstyring.

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

lånefaciliteterne samt nuværende investeringsprofil, anses Gruppens finansielle beredskab for værende tilfredsstillende.

### RETSTVISTER M.V.

Gruppen er part i et antal retstvister. Herudover er Gruppen part i et antal skattesager, hvilket i enkelte tilfælde involverer betydelige beløb. Ingen af ovenstående forhold skønnes at få nævneværdig resultatmæssig påvirkning i kommende regnskabsår.

### PENSIONER M.V.

Den aktuarmæssige nettoforpligtelse i ydelsesbaserede ordninger indregnet i regnskabet pr. 31. december 2010 udgør DKK 2,1 mia. (DKK 2,0 mia.). Udviklingen i de aktuarmæssige forudsætninger og pensionsordninger har medført et aktuarmæssigt tab på DKK 0,2 mia. (avance på DKK 0,2 mia.), som indgår i anden totalindkomst. Gruppen har i året indbetalt DKK 0,5 mia. (DKK 0,5 mia.) til ydelsesbaserede pensionsordninger.

### PENGESTRØM

Pengestrøm fra driftsaktiviteter DKK 57,0 mia. (DKK 25,1 mia.) var positivt påvirket af den højere indtjening før afskrivninger, men negativt påvirket af forøget pengebinding i arbejdskapital, som følge af den højere omsætning.

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer udgjorde DKK 26,1 mia. (DKK 42,2 mia.). Faldet skyldtes afslutning af feltudbygningen i Qatar samt et lavt kontraheringsniveau under krisen.

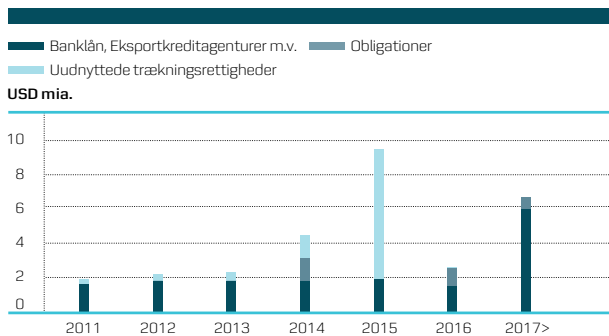
### REGNSKAB FOR MODERSELSKABET

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

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

Årets resultat var positivt med DKK 13,5 mia. (tab på DKK 9,6 mia.), væsentligst påvirket af positivt resultat i de globale containerfarter i Maersk Line samt højere oliepris i de danske olie- og gasaktiviteter, delvist mod-

Afdragsprofil på lånefaciliteter





gået af forventet tab ved intern overdragelse af skibe til dattervirksomheder.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter var DKK 26,9 mia. (DKK 6,2 mia.). Stigningen skyldes øget driftsindtjening.

Samlede aktiver pr. 31. december 2010 udgjorde DKK 229,4 mia. (DKK 192,4 mia.) og egenkapitalen DKK 105,6 mia. (DKK 87,9 mia.).



## A.P. Møller - Mærsk Gruppen

# Risici

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er, på grund af sin globale tilstedeværelse og mange forretningsområder, naturligt eksponeret over for mange forskellige risici, hvoraf de væsentligste er omtalt nedenfor.

**CYKLISK EKSPONERING**

Mange af Gruppens forretningsområder er cykliske af natur som følge af deres afhængighed af udviklingen i verdensøkonomien. Især udbuds- og efterspørgselsubalancer skabt af store økonomiske begivenheder, som eksempelvis den seneste recession, kan føre til væsentlige ændringer i fragtrater, oliepriser og markedsværdier af Gruppens aktiver og derved have væsentlig økonomisk betydning for Gruppen.

**POLITISK EKSPONERING**

Gruppens globale tilstedeværelse eksponerer Gruppens aktiver og indtjening for geopolitiske begivenheder. Politiske beslutningsprocesser såsom indførelse af handelsbarrierer, beskatning, ekspropriation, valutarestriktioner, m.v., ligesom piratangreb, krig eller terrorangreb vil kunne have en negativ påvirkning på Gruppens aktiviteter.

**OLIERESERVER**

Oliereserver falder naturligt i takt med at olien udvindes. For at opretholde en uændret produktion over tid skal Gruppen finde eller erhverve nye oliereserver svarende til olieproduktionen. Manglende succes med erstatning af oliereserver kan have afgørende betydning for Gruppens resultat over tid.

**MILJØ**

Flere af Gruppens forretningsområder er karakteriseret ved at have et større antal arbejdspladser med fysisk udfordrende arbejdsbetingelser, hvilket øger risikoen for arbejdsulykker. Derudover er flere forretningsområder eksponeret over for miljøulykker som følge af de industrier de opererer i.

**OPERATIONELLE RISICI**

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

**FINANSIELLE RISICI**

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

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

# God selskabsledelse

(Corporate Governance)

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

## ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

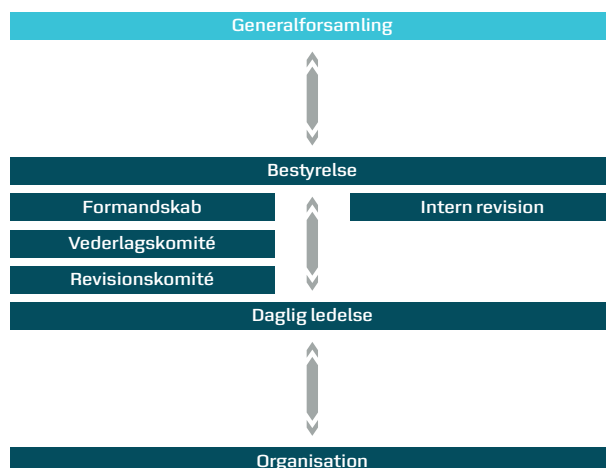
Som dansk børsnoteret selskab skal A.P. Møller - Mærsk A/S forholde sig til "Anbefalinger for god selskabsledelse" implementeret af NASDAQ OMX Copenhagen i "Regler for udstedere af aktier" samt årsregnskabslovens § 107b. Den seneste version af anbefalingerne fra april 2010 gælder for regnskabsår, der starter den 1. januar 2010 eller senere, og indeholder 78 anbefalinger.

Bestyrelsen i A.P. Møller - Mærsk A/S har udarbejdet en redegørelse om virksomhedsledelse for regnskabsåret 2010, som udgør en del af ledelsesberetningen. Redegørelsen kan læses og downloades på <http://investor.maersk.com/da/governancestatement.cfm>.

Redegørelsen omfatter en gennemgang af, hvorledes Selskabet forholder sig til alle anbefalinger i "Anbefalinger for god selskabsledelse" og en beskrivelse af Selskabets ledelsesstruktur og af hovedelementerne i Gruppens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med Gruppens regnskabsafklæggelse. Redegørelsen omtaler blandt andet, at Gruppen har etableret en global whistleblower-ordning, der giver mulighed for en fortrolig rapportering af forseelser eller mistanke herom. Ordningen giver mulighed for ansatte såvel som eksterne parter at rapportere online og telefonisk på omkring 40 forskellige sprog.

## LEDELSESSTRUKTUR

A.P. Møller - Mærsk A/S har som dansk selskab et ledelses-system bestående af bestyrelse og daglig ledelse. Dette er illustreret nedenfor. Yderligere oplysninger findes i den omtalte redegørelse.



## A.P. Møller - Mærsk Gruppen

# Bæredygtighed

Det er A.P. Møller - Mærsk Gruppens erklærede vision at agere som en ansvarlig og bæredygtig virksomhed. Gruppens værdier og tilstedeværelse i tre centrale elementer i den globale økonomi – transport, energi og detailhandel – forpligter til handling, selvom Gruppens betydning i hvert af disse segmenter varierer fra at være en afgørende aktør i transportsegmentet til en mellemstor deltager i olieudvinding og til kun at have en regional tilstedeværelse i detailsektoren, om end dominerende i Danmark.

Bæredygtighed er dog langt fra kun en pligt. Gruppen ser også en række forretningsmæssige muligheder i at integrere denne tankegang i driften, i takt med at bæredygtighed får stadig større betydning for Gruppens mange, forskelligartede kunder.

## KLIMAFORANDRING

En af de globale samfunds absolut største udfordringer i disse år er de globale klimaforandringer. A.P. Møller - Mærsk Gruppen har mulighed for at skabe en del af de løsninger, der er behov for. Maersk Line er verdens største containerrederi, og sammen med Gruppens øvrige rederier, terminal- og logistikforretninger gør det Gruppen til en af de absolut største aktører i det globale transportsystem. Derfor kan Gruppens adfærd og tiltag spille en afgørende rolle i den nødvendige overgang til klimavenlig global handel. Den mulighed og det ansvar agter Gruppen at gribe og leve op til.

Et godt eksempel er Maersk Lines introduktion af slow steaming. Denne praksis, som førte til lavere brændstofomkostninger og lavere CO<sub>2</sub>-udledning fra skibene, er nu en integreret del af Maersk Lines overordnede forretningsstrategi, som blandt andet påvirker den måde, virksomheden planlægger sit rutenetværk, samt konstruktionen af nye skibe. Maersk Lines praksis har ført til, at omkring halvdelen af verdens containerskibe i dag

praktiserer slow steaming. Maersk Tankers har ligeledes introduceret slow steaming konceptet til tankskibsindustrien.

Slow steaming har også været en meget afgørende faktor i reduktionerne af Gruppens samlede CO<sub>2</sub>-udledning. Allerede i 2010 har Gruppen nået det reduktionsmål, der i 2009 blev sat for 2012. Andre forretningsområder har også bidraget gennem en lang række effektiviseringer.

## NYT BLIK PÅ SIKKERHED

Hver gang Gruppens daglige ledelse, Executive Board, mødes, er sikkerhed det første punkt på dagsordenen. Gruppen gør vedvarende fremskridt i sikringen af arbejdet i forretningsenhederne, og frekvensen af arbejdsulykker med fravær falder.

I løbet af 2010 skete der 12 (13) dødsfald i tilknytning til Gruppens aktiviteter, primært i transport- og logistiksegmentet. Det er ikke acceptabelt, og Gruppen har som sit erklærede mål helt at undgå dødsulykker. Alvorlige arbejdsulykker og dødsulykker bliver nu analyseret på tværs af Gruppen.

Antallet af piraters angreb på Gruppens skibe er også faldet på trods af en stigning i antallet af piratangreb på skibe generelt. Det skal især tilskrives det øgede samarbejde mellem de europæiske flådestyrker i Adenbugten og et partnerskab om udveksling af sikkerhedsprocedurer mellem Maersk Line og to konkurrenter.

## STRATEGISK FOKUS

Fremdriften mod større bæredygtighed i Gruppens forretning fik en vigtig platform i 2010 med implementeringen af en ny strategi for bæredygtighed. Den fastslår, at integration af bæredygtig praksis og tænkning i alle dele af forretningen skal ske inden udgangen af 2013.





Værktøjerne til at nå dette mål er lagt fast. Gruppen har implementeret en anti-korrupsionspolitik og en whistleblower-ordning. Herudover er Gruppen i færd med at implementere et sæt af globale principper for arbejdsvilkår samt et program for ansvarlige indkøb, der efter endt udrulning i 2011 vil gælde for alle forretningsenheder. Gruppen har tillige indført en række governance-mekanismer, som fremmer integrationen af bæredygtighed. I 2011 vil integration af bæredygtighed også begynde for risikostyring og større investeringer.

#### **BÆREDYGTIGHEDSUDFORDRINGER I MEDIERNE**

Danske og internationale medier viser interesse for Gruppens aktiviteter, også for de områder, hvor dens indsats for bæredygtighed er udfordret. I 2010 har Gruppen oplevet særlig opmærksomhed omkring dødsulykker i forbindelse med landtransport i Afghanistan,

underleverandørers brug af løgnedetektor i El Salvador, olieudslip i forbindelse med olieproduktion i Nordsøen og arbejdsmiljøforhold på skibsværfter i Sydkorea og Kina, hvor Gruppen har placeret ordrer. Interesserede kan finde en nærmere beskrivelse af hver af disse sager i Gruppens særskilte rapport om bæredygtighed.

#### **LÆS MERE OM A.P. MØLLER - MÆRSK A/S OG BÆREDYGTIGHED**

Indeværende ledelsesberetning omfatter ikke en fuldstændig redegørelse for Gruppens samfundsansvar. Der henvises til den særskilte rapport om bæredygtighed, som samtidig fungerer som Gruppens fremskridtsrapport til FN's Global Compact og opfylder den danske årsregnskabslovs krav om redegørelse for samfundsansvar. Bæredygtighedsrapporten for 2010 kan findes på [www.maersk.com/sustainability](http://www.maersk.com/sustainability).



## A.P. Møller - Mærsk Gruppen

# Organisation og informationsteknologi

**ÆNDRINGER I EXECUTIVE BOARD**

Den 1. januar 2011 indtrådte Kim Fejfer, CEO for APM Terminals, som medlem af A.P. Møller - Mærsk Gruppens Executive Board.

**ORGANISATION**

En forudsætning for A.P. Møller - Mærsk's fortsatte levering af service, kvalitet og finansielle resultater er en medarbejderstab bestående af dygtige, engagerede personer, der ønsker at vinde i markedet.

Gruppen fortsatte i 2010 arbejdet med øget diversitet, i forlængelse af tilslutningen til Charter for flere kvinder i ledelse i 2009. På tværs af Gruppens forretningsenheder og på tværs af landegrænser er der således taget en række initiativer for at få en sammensætning af medarbejdere, der afspejler Gruppens globale virke, gør den mere attraktiv som arbejdsplads og sikrer adgang til en større international talentmasse.

En anden afgørende faktor i virksomhedens bestræbelser på at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere er evnen til at differentiere i aflønningen og honoreringen af medarbejderne. Det skal kunne betale sig at yde en ekstra indsats og gøre det godt, og der skal være forskel på dygtige medarbejdere, effektive medarbejdere og mindre effektive medarbejdere, også når det gælder løn og bonus. Gruppen implementerede derfor i løbet af 2010 flere aflønnings- og bonusordninger, der følger medarbejderens evne til at realisere individuelle såvel som markedsrelaterede mål.

Igen i 2010 steg medarbejdernes tilfredshed og motivation i forhold til året før, målt i den årlige medarbejder-tilfredshedsundersøgelse. Resultatet tyder på, at medarbejderne positivt ser sig i stand til at navigere under forandringer og bidrage til den udvikling, som virksomheden gennemgår i disse år.

I 2010 beskæftigede A.P. Møller - Mærsk Gruppen i gennemsnit ca. 108.000 medarbejdere.

For yderligere information om A.P. Møller - Mærsk som arbejdsplads henvises til [www.maersk.com](http://www.maersk.com).

**INFORMATIONSTEKNOLOGI**

Velfungerende og effektive IT-systemer er afgørende for at skabe enkle og gennemsigtige planlægnings-, arbejds- og ledelsesprocesser. Både på gruppeniveau og i de enkelte forretningsområder arbejdes der fortsat på at udvikle IT-systemer til at optimere forretningsprocesserne. Lanceringen af et globalt "Enterprise Resource Planning" (ERP) system indeholdende finans- og regnskabsprocesser blev gennemført i 2010 for Maersk Line. Systemet er nu implementeret i mere end 120 lande globalt.

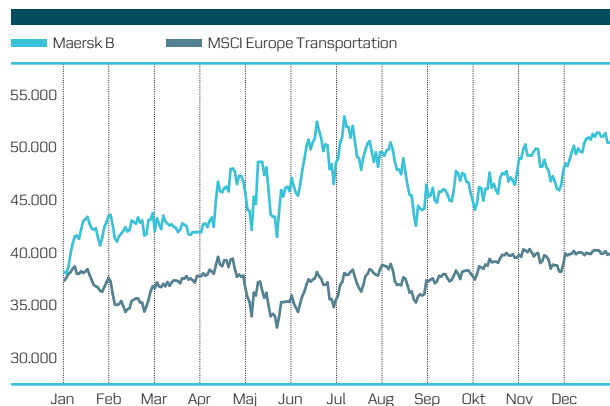
## A.P. Møller - Mærsk Gruppen

## Aktionærforhold

## AKTIENS UDVIKLING

A.P. Møller - Mærsk A/S' aktier udviklede sig som resten af markedet positivt gennem 2010. I løbet af første og andet kvartal var aktiekursen præget af den positive udvikling af mængder og rater for Gruppens containeraktiviteter, og A.P. Møller - Mærsk A/S' aktiekurs steg mere end det øvrige marked. I tredje kvartal faldt aktien i takt med, at containerfragtraterne mistede momentum, mens der skabtes bekymring i markedet omkring det globale økonomiske opsving. Gennem fjerde kvartal udviklede aktiekursen sig positivt og bedre end det generelle marked.

Den samlede markedsværdi for A.P. Møller - Mærsk A/S' aktier var ved udgangen af 2010 DKK 217 mia. Den 5. januar 2010 lukkede B-aktien på årets laveste i DKK 38.080 (for én aktie a DKK 1.000) og nåede den 8. juli 2010 højeste lukkekurs i DKK 53.000. Ved udgangen af 2010 var kursen DKK 50.510, svarende til en stigning på 38% i forhold til udgangen af 2009 (39% korrigeret for udbyttebetaling).



Kilde: Factset

## KAPITALFORHOLD

A.P. Møller - Mærsk A/S blev børsnoteret i 1982. Aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen og er inddelt i to klasser: A-aktier med stemmeret og B-aktier uden stemmeret. Én A-aktie a DKK 1.000 giver to stemmer. Den samlede aktiekapital på DKK 4.395,6 mio. bestod pr. 31. december 2010 af:

- A-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.596 stk. a DKK 1.000 og 408 stk. a DKK 500
- B-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.490 stk. a DKK 1.000 og 620 stk. a DKK 500

Der er ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

## EJERFORHOLD

A.P. Møller - Mærsk A/S har omkring 70.000 private og institutionelle aktionærer. 41,22% af aktiekapitalen, hvilket svarer til 50,60% af stemmerne, ejes af A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal.

## Aktionærer i henhold til

Kapitalandel Stemmer

## årsregnskabsloven § 104

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

Mere end 90% af aktierne i A.P. Møller - Mærsk A/S er navnenoteret, og den største geografiske koncentration af aktiekapital findes i Danmark, USA og Storbritannien.

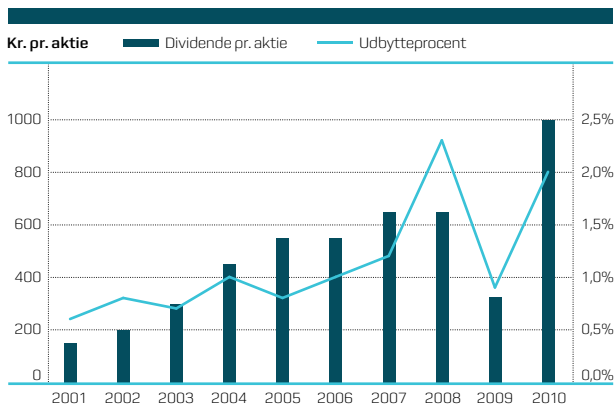
### EGNE AKTIER

Gruppens beholdning af egne aktier udgør 0,7% af aktiekapitalen og besiddes blandt andet til dækning af det revolverende optionsprogram, jf. note 18 i regnskab for Gruppen. Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til den 4. april 2011 lade Selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af Selskabets aktiekapital, jf. selskabsloven § 198. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX København.

### UDBYTTE

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte til aktionærerne på DKK 1.000 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 4.396 mio. (DKK 325 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 1.429 mio.). Udbyttebetaling forventes at finde sted den 8. april 2011.

Historisk udbyttebetaling



### FINANSKALENDER 2011

4. april:	Ordinær generalforsamling
11. maj:	Periodemeddelelse
17. august:	Halvårsrapport
9. november:	Periodemeddelelse

### GENERALFORSAMLING

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes i Bella Center, København mandag den 4. april 2011 kl. 10.30.

### INVESTOR RELATIONS

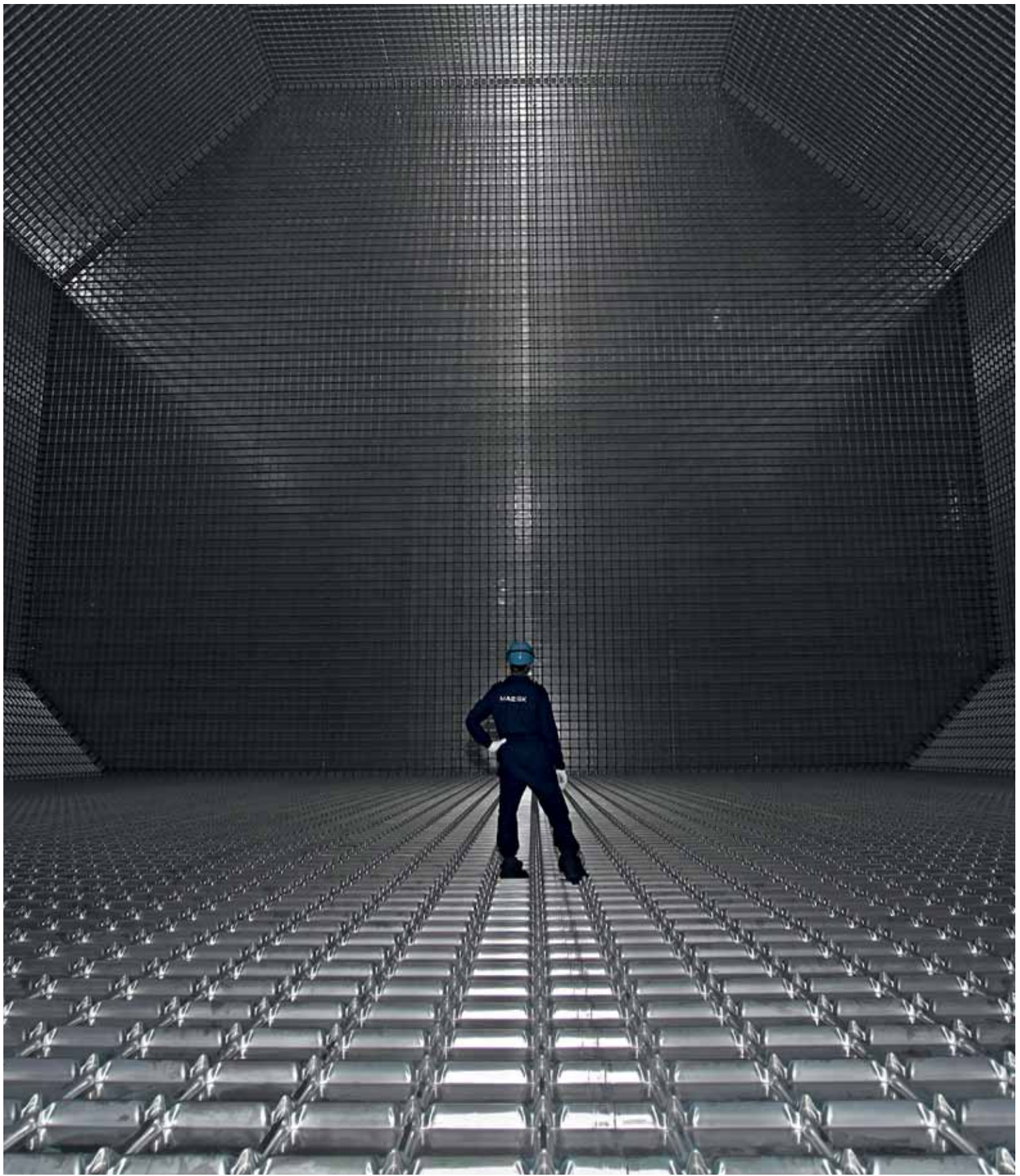
A.P. Møller - Mærsk A/S fortsætter udviklingen af virksomhedens information og sikrer en konsistent, regelmæssig og relevant strøm af informationer om Gruppens aktiviteter, forretningsmæssige mål, strategier og resultater.

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

I en periode på fire uger før offentliggørelsen af periode-meddelelse, halvårsrapport samt årsrapport er kommunikation med investorer og analytikere underlagt begrænsninger, og virksomheden holder i denne periode ikke individuelle investormøder.

### ANALYTIKERDÆKNING

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



**Maersk Marib  
Dubai**

Tankene i et Liquefied Natural Gas (LNG) skib er opbygget af 1,2 mm tynde korrugerede rustfrie stålpaneler. De giver den nødvendige styrke til forsvarlig transport af flydende gas ved minus 160° C. Både tanke og stålpaneler bliver jævnligt inspiceret for at sikre, at de til enhver tid kan transportere den flydende gas forsvarligt.



## A.P. Møller - Mærsk A/S

### Ledespåtegning

Årsrapport for A.P. Møller - Mærsk A/S for 2010 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 2010 samt af resultatet af Grup-

pens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2010. Derudover indeholder beretningen efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i og resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og finansielle stilling som helhed sammen med en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder som Gruppen og Selskabet står overfor.



København, den 23. februar 2011

Direktionen:

A.P. Møller

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen  
Formand

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla  
Næstformand

Niels Jacobsen  
Næstformand

Sir John Bond

Arne Karlsson

Jan Leschly

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Lars Pallesen

John Axel Poulsen

Erik Rasmussen

Rob Routs

Jan Tøpholm



## A.P. Møller - Mærsk A/S

### De uafhængige revisorers påtegning

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

Vi har revideret det konsoliderede regnskab og årsregnskabet for A.P. Møller - Mærsk A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, side 59–165. Det konsoliderede regnskab og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter for såvel Gruppen som Selskabet. Det konsoliderede regnskab og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

#### Ledelsens ansvar

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

#### Revisorernes ansvar og den udførte revision

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

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

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vor opfattelse, at det konsoliderede regnskab og årsregnskabet giver et retvisende billede af Gruppens og Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af Gruppens og Selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

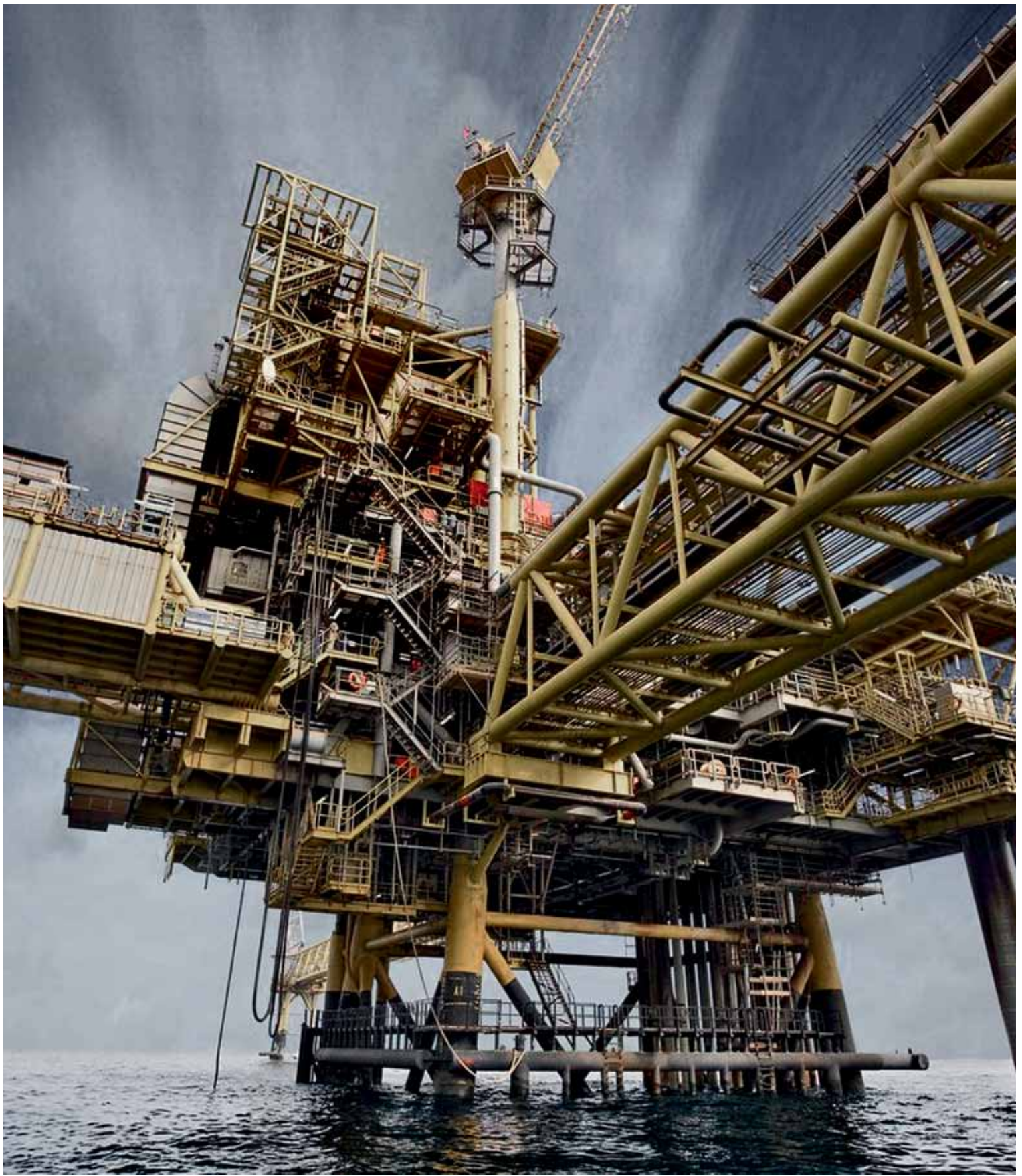
København, den 23. februar 2011

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Ridder Olsen  
Statsautoriseret revisor

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mikkel Sthyr  
Statsautoriseret revisor



**Al Shaheen feltet  
Oatar**

Al Shaheen feltet blev opdaget i 70'erne, men teknologien til at udbygge det eksisterede ikke på den tid. Maersk Oil kom til og med erfaringerne fra Nordsøen, med vanskelige reservoirer og den banebrydende teknologi til boring af horisontale brønde, blev feltet udbygget med stor succes.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

# Regnskab 2010

# Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2010	2009
3 Omsætning	315.396	260.336
4 Driftsomkostninger	226.308	211.058
Andre indtægter	435	1.196
Andre omkostninger	305	1.212
<b>Resultat før af- og nedskrivninger m.v.</b>	<b>89.218</b>	<b>49.262</b>
9,10 Af- og nedskrivninger	33.822	30.317
5 Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	3.792	852
11 Associerede virksomheder – andel af årets resultat	461	360
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>59.649</b>	<b>20.157</b>
6 Finansielle indtægter	2.979	4.442
6 Finansielle omkostninger	8.242	9.695
<b>Resultat før skat</b>	<b>54.386</b>	<b>14.904</b>
7 Skat	26.174	20.393
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>28.212</b>	<b>-5.489</b>
8 Årets resultat af ophørte aktiviteter	3	–
<b>Årets resultat</b>	<b>28.215</b>	<b>-5.489</b>
Heraf:		
Minoritetsinteresser	1.760	1.538
<b>A.P. Møller - Mærsk A/S' andel</b>	<b>26.455</b>	<b>-7.027</b>
17 <b>Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK</b>	<b>6.060</b>	<b>-1.674</b>
17 <b>Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK</b>	<b>6.057</b>	<b>-1.674</b>
17 <b>Resultat pr. aktie, DKK</b>	<b>6.061</b>	<b>-1.674</b>
17 <b>Udvandet resultat pr. aktie, DKK</b>	<b>6.058</b>	<b>-1.674</b>



# Totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2010	2009
<b>Årets resultat</b>	<b>28.215</b>	<b>-5.489</b>
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta:		
Årets regulering	10.183	-756
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver, netto	264	-
Værdiregulering af andre aktieinvesteringer:		
Årets værdiregulering	-85	-568
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-2.515	-10
16 Sikring af pengestrømme:		
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-903	1.591
Overført til resultatopgørelse, omsætning	117	65
Overført til resultatopgørelse, driftsomkostninger	-31	1.002
Overført til resultatopgørelse, finansielle omkostninger	974	34
Overført til kostpris af materielle aktiver	15	-26
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	80	142
20 Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	-177	207
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed	-	-450
7 Skat af anden totalindkomst	30	-289
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>7.952</b>	<b>942</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>36.167</b>	<b>-4.547</b>
Heraf:		
Minoritetsinteresser	2.099	1.556
<b>A.P. Møller - Mærsk A/S' andel</b>	<b>34.068</b>	<b>-6.103</b>



# Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2010	2009
<b>9 Immaterielle aktiver</b>	<b>14.629</b>	<b>12.944</b>
Skibe, rigge, containere m.v.	158.673	144.603
Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	40.807	36.602
Grunde og bygninger	22.166	21.727
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	22.020	34.642
<b>10 Materielle aktiver</b>	<b>243.666</b>	<b>237.574</b>
11 Kapitalandele i associerede virksomheder	26.688	23.712
12 Andre aktieinvesteringer	711	2.966
16 Afledte finansielle instrumenter	244	297
20 Pensioner, nettoaktiver	164	-
13 Andre tilgodehavender	3.488	3.797
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>31.295</b>	<b>30.772</b>
<b>14 Udskudt skat</b>	<b>5.134</b>	<b>5.542</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>294.724</b>	<b>286.832</b>
<b>15 Vare- og driftsbeholdninger</b>	<b>10.417</b>	<b>9.385</b>
23 Tilgodehavender fra kunder	23.695	19.545
Tilgodehavende skat	1.175	770
16 Afledte finansielle instrumenter	901	1.111
13 Andre tilgodehavender	10.384	7.249
Periodeafgrænsningsposter	2.204	2.173
<b>Tilgodehavender m.v.</b>	<b>38.359</b>	<b>30.848</b>
12 <b>Værdipapirer</b>	<b>1.986</b>	<b>2.365</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>23.896</b>	<b>8.348</b>
8 <b>Aktiver bestemt til salg</b>	<b>5.341</b>	<b>7.421</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>79.999</b>	<b>58.367</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>374.723</b>	<b>345.199</b>

# Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2010	2009
17 Aktiekapital	4.396	4.396
Reserver	172.764	142.954
Udbytte til udlodning	4.396	1.429
<b>Egenkapital – A.P. Møller - Mærsk A/S</b>	<b>181.556</b>	<b>148.779</b>
Minoritetsinteresser	11.406	10.089
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>192.962</b>	<b>158.868</b>
19 <b>Obligationslån</b>	<b>13.099</b>	<b>9.158</b>
19 <b>Bank og andre kreditinstitutter m.v.</b>	<b>75.322</b>	<b>89.000</b>
20 Pensioner og lignende forpligtelser	2.135	1.963
21 Hensatte forpligtelser	16.665	16.021
16 Afledte finansielle instrumenter	1.391	1.564
14 Udskudt skat	4.400	6.009
<b>Andre langfristede forpligtelser m.v.</b>	<b>24.591</b>	<b>25.557</b>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>113.012</b>	<b>123.715</b>
19 <b>Bank og andre kreditinstitutter m.v.</b>	<b>12.641</b>	<b>12.074</b>
21 Hensatte forpligtelser	4.282	2.782
Leverandørgæld	33.706	30.903
Skyldig skat	4.320	2.571
16 Afledte finansielle instrumenter	1.643	1.899
22 Anden gæld	7.976	6.175
Periodeafgrænsningsposter	1.198	1.290
Modtagne forudbetalinger	1.014	696
<b>Andre kortfristede forpligtelser m.v.</b>	<b>54.139</b>	<b>46.316</b>
8 <b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg</b>	<b>1.969</b>	<b>4.226</b>
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>68.749</b>	<b>62.616</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>181.761</b>	<b>186.331</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>374.723</b>	<b>345.199</b>

# Pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

Note	2010	2009
Resultat før finansielle poster	59.649	20.157
9,10 Af- og nedskrivninger	33.822	30.317
5 Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-3.792	-852
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	-461	-360
24 Ændring i driftskapital	-2.430	1.692
Ændring i hensættelser og pensionsforpligtelser m.v.	-600	948
24 Andre ikke kontante poster	677	1.654
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før finansielle poster og skat	86.865	53.556
24 Finansielle indbetalinger	1.149	2.731
Finansielle udbetalinger	-5.801	-6.544
Betalte skatter	-25.241	-24.645
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>56.972</b>	<b>25.098</b>
24 Køb af immaterielle og materielle aktiver	-30.958	-43.822
Salg af immaterielle og materielle aktiver	3.347	2.223
25 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-1.240	-957
25 Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	137	107
24 Andre finansielle investeringer	2.636	254
<b>Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer</b>	<b>-26.078</b>	<b>-42.195</b>
Køb/salg af værdipapirer, handelsbeholdning	515	2.863
<b>Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter</b>	<b>-25.563</b>	<b>-39.332</b>
Afdrag på lån	-27.438	-30.760
Provenu ved optagelse af lån	13.061	35.249
Udbetalt udbytte	-1.419	-2.675
Udbytte til minoritetsaktionærer	-685	-407
Salg af egne aktier	-	8.177
Andre egenkapitaltransaktioner	153	-19
<b>Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter</b>	<b>-16.328</b>	<b>9.565</b>
<b>Nettopengestrøm vedrørende fortsættende aktiviteter</b>	<b>15.081</b>	<b>-4.669</b>
8 Nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	-64	-26
<b>Årets nettopengestrøm</b>	<b>15.017</b>	<b>-4.695</b>
Likvide beholdninger 1. januar	8.419	13.741
Effekt af ændret præsentation <sup>1</sup>	-	-436
Valutakursregulering af likvide beholdninger	485	-191
Likvide beholdninger 31. december	23.921	8.419
Heraf likvide beholdninger bestemt til salg	-25	-71
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>23.896</b>	<b>8.348</b>

<sup>1</sup> Med virkning fra 1. januar 2009 er præsentation af enkelte fællesledede virksomheder ændret.

I likvide beholdninger er indeholdt midler i størrelsesordenen DKK 4,1 mia. (DKK 2,5 mia.), der vedrører dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre restriktioner, hvorved beholdningerne ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder. Likvide beholdninger i fællesledede virksomheder fremgår af note 29.

# Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

2010	A.P. Møller - Mærsk A/S								
Note	Aktiekapital	Omregningsreserve	Reserve for andre aktieinvesteringer	Reserve for sikringsinstrumenter	Overført resultat	Udbytte til udlodning	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	4.396	-15.079	2.094	-1.894	157.833	1.429	148.779	10.089	158.868
Omregning fra funktional valuta til præsentationsvaluta:									
Årets regulering	-	9.223	601	79	-	-	9.903	280	10.183
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-	264	-	-	-	-	264	-	264
Værdiregulering af andre aktieinvesteringer:									
Årets værdiregulering	-	-	-85	-	-	-	-85	-	-85
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver, netto	-	-	-2.515	-	-	-	-2.515	-	-2.515
Sikring af pengestrømme:									
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-964	-	-	-964	61	-903
Overført til resultatopgørelse:									
- omsætning	-	-	-	117	-	-	117	-	117
- driftsomkostninger	-	-	-	-31	-	-	-31	-	-31
- finansielle omkostninger	-	-	-	972	-	-	972	2	974
Overført til kostpris af materielle aktiver	-	-	-	15	-	-	15	-	15
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	80	-	80	-	80
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	-	-	-	-	-171	-	-171	-6	-177
Skat af anden totalindkomst	-	-	30	-58	56	-	28	2	30
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>9.487</b>	<b>-1.969</b>	<b>130</b>	<b>-35</b>	<b>-</b>	<b>7.613</b>	<b>339</b>	<b>7.952</b>
Årets resultat	-	-	-	-	22.059	4.396	26.455	1.760	28.215
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>9.487</b>	<b>-1.969</b>	<b>130</b>	<b>22.024</b>	<b>4.396</b>	<b>34.068</b>	<b>2.099</b>	<b>36.167</b>
Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	10	-1.429	-1.419	-685	-2.104
18 Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	40	-	40	-	40
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-16	-	-16	-37	-53
Salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	108	-	108	-62	46
Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-4	-	-4	-	-4
<b>Transaktioner med aktionærerne i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138</b>	<b>-1.429</b>	<b>-1.291</b>	<b>-782</b>	<b>-2.073</b>
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	<b>4.396</b>	<b>-5.592</b>	<b>125</b>	<b>-1.764</b>	<b>179.995</b>	<b>4.396</b>	<b>181.556</b>	<b>11.406</b>	<b>192.962</b>

Køb og salg af minoritetsinteresser vedrører en række mindre transaktioner.

# Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

2009	A.P. Møller - Mærsk A/S							Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt
	Aktie- kapital	Omreg- nings- reserve	Reserve for andre aktie- investe- ringer	Reserve for sik- rings- instru- menter	Overført resultat	Udbytte til ud- lodning	I alt		
Egenkapital 1. januar 2009	4.396	-14.284	2.729	-3.584	157.427	2.857	149.541	8.853	158.394
Omregning fra funktional valuta til præsentationsvaluta	-	-795	-59	-765	824	-	-795	39	-756
Værdiregulering af andre aktie- investeringer:									
Årets værdiregulering	-	-	-568	-	-	-	-568	-	-568
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægs- aktiver, netto	-	-	-10	-	-	-	-10	-	-10
Sikring af pengestrømme:									
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	1.591	-	-	1.591	-	1.591
Overført til resultatopgørelse:									
- omsætning	-	-	-	65	-	-	65	-	65
- driftsomkostninger	-	-	-	1.002	-	-	1.002	-	1.002
- finansielle omkostninger	-	-	-	34	-	-	34	-	34
Overført til kostpris af materielle aktiver	-	-	-	-9	-	-	-9	-17	-26
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	142	-	142	-	142
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	-	-	-	-	211	-	211	-4	207
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed	-	-	-	-	-450	-	-450	-	-450
Skat af anden totalindkomst	-	-	2	-228	-63	-	-289	-	-289
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>-795</b>	<b>-635</b>	<b>1.690</b>	<b>664</b>	<b>-</b>	<b>924</b>	<b>18</b>	<b>942</b>
Årets resultat	-	-	-	-	-8.456	1.429	-7.027	1.538	-5.489
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-795</b>	<b>-635</b>	<b>1.690</b>	<b>-7.792</b>	<b>1.429</b>	<b>-6.103</b>	<b>1.556</b>	<b>-4.547</b>
Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	182	-2.857	-2.675	-431	-3.106
18 Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	37	-	37	-	37
Salg af egne aktier	-	-	-	-	8.177	-	8.177	-	8.177
Køb/salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-50	-	-50	61	11
Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	-	-	50	50
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-148	-	-148	-	-148
<b>Transaktioner med aktionærerne i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.198</b>	<b>-2.857</b>	<b>5.341</b>	<b>-320</b>	<b>5.021</b>
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>4.396</b>	<b>-15.079</b>	<b>2.094</b>	<b>-1.894</b>	<b>157.833</b>	<b>1.429</b>	<b>148.779</b>	<b>10.089</b>	<b>158.868</b>





**Svitzer Bonden  
Svalbard**

Slæbebåden Svitzer Bonden på arbejde ved Svalbard, 1.300 km fra Nordpolen, hvor den assisterer bulkskibe gennem de farlige farvande. Skibet er bygget til at kunne sejle igennem 80 cm is.

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>1</b> Anvendt regnskabspraksis	69
<b>2</b> Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	74
<b>3</b> Segmentoplysninger	76
<b>4</b> Driftsomkostninger	79
<b>5</b> Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	80
<b>6</b> Finansielle indtægter og omkostninger	81
<b>7</b> Skat	82
<b>8</b> Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg	83
<b>9</b> Immaterielle aktiver	84
<b>10</b> Materielle aktiver	86
<b>11</b> Kapitalandele i associerede virksomheder	88
<b>12</b> Værdipapirer og andre aktieinvesteringer	89
<b>13</b> Andre tilgodehavender	89
<b>14</b> Udskudt skat	90
<b>15</b> Vare- og driftsbeholdninger	91
<b>16</b> Afledte finansielle instrumenter	91
<b>17</b> Aktiekapital og resultat pr. aktie	92
<b>18</b> Aktiebaseret vederlæggelse	93
<b>19</b> Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	95
<b>20</b> Pensioner og lignende forpligtelser	96
<b>21</b> Hensatte forpligtelser	99
<b>22</b> Anden gæld	99
<b>23</b> Finansielle instrumenter og finansielle risici	100
<b>24</b> Specifikationer til pengestrømsopgørelse	108
<b>25</b> Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter	109
<b>26</b> Andre økonomiske forpligtelser	112
<b>27</b> Eventualforpligtelser	113
<b>28</b> Nærtstående parter	114
<b>29</b> Fællesledede virksomheder	116
<b>30</b> Efterfølgende begivenheder	116
<b>31</b> Ny regnskabsregulering	117

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2010 for A.P. Møller - Mærsk Gruppen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt i overensstemmelse med danske krav til regnskabsaflægelse for børsnoterede selskaber.

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2009 med undtagelse af de ændringer, der følger af implementering af IFRS 3 Business Combinations (ajourført 2008) samt ændringer til IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements, der begge er implementeret med fremadrettet virkning for transaktioner efter 1. januar 2010. Gruppens resultat samt aktiver og egenkapital er ikke påvirket nævneværdigt heraf. Sammenligningstal er tilpasset i forbindelse med visse reklassifikationer i resultatopgørelsen mellem omsætning og andre indtægter m.v. samt i enkelte noter. Ændringer i skøn fremgår af note 2. En oversigt over nye, reviderede samt ændrede standarder og fortolkninger fremgår af note 31.

Bestyrelse og direktion har den 23. februar 2011 behandlet og godkendt årsrapporten for 2010, der forelægges til aktionærernes godkendelse på Selskabets ordinære generalforsamling den 4. april 2011.

#### KONSOLIDERING

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

Ved køb af nye enheder værdiansættes overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi på erhvervestidspunktet i henhold til overtagelsesmetoden. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de udspringer af en kontraktlig ret eller kan udskilles. Forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede nettoaktiver indregnes som

goodwill under immaterielle aktiver. Transaktionsomkostninger samt eventuelle efterfølgende ændringer i betingede købsvederlag indregnes som driftsomkostninger i resultatopgørelsen.

Effekt af køb og salg af minoritetsinteresser uden ændring af kontrol indregnes direkte på egenkapitalen. Ved trinvisse 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.

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

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

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

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

#### VALUTAOMREGNING

A.P. Møller - Mærsk Gruppen anvender DKK som præsentationsvaluta. Ved omregning til præsentationsvaluta for virksomheder med anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelsens poster til DKK til gennemsnitlige valutakurser, og balancens poster til balancedagens valutakurser. Kursforskelle ved denne omregning indregnes i anden totalindkomst.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Funktionel valuta varierer fra forretningsområde til forretningsområde. For Gruppens primære skibsfartsaktiviteter samt olie- og gasaktiviteter er den funktionelle valuta USD. Dette indebærer blandt andet, at de materielle og immaterielle aktivers regnskabsmæssige værdi og dermed også afskrivninger, fastholdes i USD. For øvrige aktiviteter, herunder containerterminalaktiviteter og landbaserede containeraktiviteter, er den funktionelle valuta som hovedregel aktiviteterens 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** 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 værdi af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af disse aktiver og forpligtelser.

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

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

### RESULTATOPGØRELSEN

**Omsætning** udgøres som udgangspunkt af det fakturerede salg. Ikke afsluttede rejser vedrørende rederiaktiviteterne indgår med den del, der kan henføres til regnskabsåret. Indtjening for skibe, der indgår i pool-

samarbejder, indregnes i omsætningen på time charter basis. Omsætningen vedrørende olie- og gasaktiviteterne indregnes på grundlag af Gruppens andel af olie- og gasproduktionen i de partnerskaber, hvori der deltages.

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

**Skat** omfatter det beløb, der forventes betalt for året til lige 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.

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

### TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

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

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

Der inkluderes aktuel og udskudt skat af anden totalindkomst.

### BALANCEN

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

Immaterielle aktiver i forbindelse med overtagne olie-reserver (koncessionsrettigheder m.v.) afskrives over feltets forventede produktionsperiode på op til 15 år.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Erhvervede efterforskningsrettigheder afskrives over en periode på op til fem år.

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

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

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

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

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

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

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

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

Skøn over brugstid og restværdier revurderes regelmæssigt. Nedskrivning foretages, når regnskabsmæssig værdi af et aktiv eller en pengestrømsfrembringende enhed overstiger det højeste af skønnet brugsværdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger.

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

Kostpris inkluderer skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering.

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

Finansielt leasede aktiver behandles som materielle aktiver.

**Værdipapirer**, omfattende aktier, obligationer og lignende, indregnes ved køb til kostpris og værdiansættes efterfølgende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi for andre papirer. Værdipapirer, som er en del af det likvide beredskab (handelsbeholdning under IAS 39), klassificeres som omsætningsaktiver, hvor værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Visse aktieinvesteringer klassificeres som anlægsaktiver (kategorien "Disponible for salg" under IAS 39), hvor urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

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

**Tilgodehavender** indregnes som hovedregel til nominel værdi. Langfristede tilgodehavender indregnes til tilbageiskonteret værdi. Der nedskrives til imødegåelse af tab på grundlag af konkret vurdering enten individuelt eller gruppevis. Igangværende arbejder for fremmed



## Noter til det konsoliderede årsregnskab

regning indregnes til salgsværdi af det udførte arbejde fratrukket modtagne acontobetalinge.

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

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

**Aktieoptioner**, der som led i Gruppens langsigtede incitamentsprogram tildeles Gruppens ledende medarbejdere, indregnes som personaleomkostning med den skønnede markedsværdi over optjeningsperioden. Modposten hertil er egenkapitalen. Markedsværdi opgøres ved anvendelse af Black & Scholes formel for værdiansættelse af optioner.

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

**Pensionsforpligtelser m.v.**, som er ydelsesbaserede indregnes på basis af aktuarmæssige opgørelser af forpligtelserne og dagsværdi af aktiverne i ordningerne. Pensionsomkostninger, som indgår i resultatopgørelsen, består af pensionsomkostninger vedrørende året efter fradrag af medarbejderindbetalinger, kalkuleret renteomkostning, forventet afkast på pensionsordningens aktiver samt gevinst eller tab ved indfrielse m.v. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst. Bidrag til bidragsbaserede pensions- og forsikringsordninger omkostningsføres løbende.

Pensionsordninger hvor Gruppen, som led i kollektive aftaler, deltager sammen med andre virksomheder – de

såkaldte multi-employer plans – behandles regnskabsmæssigt som andre pensionsordninger. For sådanne ordninger, der er ydelsesbaserede, hvor der ikke foreligger tilstrækkelig information til brug for indregning af forpligtelser, behandles ordningerne som bidragsbaserede pensionsordninger.

**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 transaktionstidspunktet ikke har effekt på hverken regnskabsmæssigt resultat eller skattepligtig indkomst. Herudover hensættes ikke til udskudt skat på forskelle vedrørende investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder i den udstrækning, at skattepligtig udlodning ikke er sandsynlig i den nærmeste fremtid. Udskudt skatteaktiv indregnes alene i den udstrækning det er sandsynligt, at skatteaktivet vil kunne udnyttes gennem fremtidige skattepligtige indtægter.

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

### PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

### SEGMENTOPLYSNINGER

Rapporteringspligtige segmenter udgøres af Gruppens overordnede forretningsaktiviteter og er opdelt efter typer af produkter og serviceydelser. Der er begrænset omsætning mellem segmenterne, bortset fra APM Terminals, som leverer en stor del af sine ydelser til Gruppens container-skibsfart. Salg af produkter og serviceydelser mellem segmenter prisen fastsættes på markedsvilkår.

Segmentresultater, -aktiver og -forpligtelser omfatter poster direkte relateret til forretningssegmentet samt de poster, der kan fordeles til det enkelte segment. Finansielle aktiver og forpligtelser samt tilknyttede finansielle indtægter og omkostninger henføres ikke til forretnings-

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

segmenter. Finansielle indtægter og omkostninger direkte relateret til et segment som f.eks. valutakursregulering af kundetilgodehavender og leverandørgæld inkluderes i segmentresultatet.

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

### **OPHØRTE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT TIL SALG**

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

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

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

### **NØGLETAL**

Egenkapitalforrentning er årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

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

Egenkapitalandel er egenkapitalen divideret med samlede aktiver.

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

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

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

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

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

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

### Note 2

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De 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 immaterielle aktiver, der endnu ikke er taget i brug. Nedskrivning sker, når den regnskabsmæssige værdi overstiger den højeste af dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger og skønnet brugsværdi.

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

Beregning af skønnet brugsværdi baseres på den forventede frie pengestrøm fra den pågældende pengestrømsfrembringende enhed med udgangspunkt i opdaterede forretningsplaner for de næste fem år eller den resterende brugstid, for aktiver, der opererer under kontrakt. Den beregnede brugsværdi er baseret på en række forudsætninger og er behæftet med usikkerhed med hensyn til verdensøkonomiens indvirkning på Gruppens forretningsområder såvel på kort som på langt sigt. Særligt for tankskibsaktiviteterne er brugsværdierne baseret på forventning om forbedrede markedsvilkår i forhold til niveauet ved udgangen af 2010. Forudsætninger er omtalt i note 9 og 10.

Fastlæggelse og afgrænsning af pengestrømsfrembringende enheder varierer for de forskellige forretningsområder. For integrerede netværksforretninger som

Maersk Line og Safmarine betragtes aktiviteterne som hele pengestrømsfrembringende enheder. Inden for Olie- og gasaktiviteterne betragtes sammenhængende olie- og gasfelter som pengestrømsfrembringende enheder, og for offshore og anden skibsfart er den pengestrømsfrembringende enhed ofte det enkelte aktiv. Maersk Tankers har i 2010 på basis af sammensætningen af flåden og disponering af ordrer og opfølgning på indtjening vurderet, at pengestrømme på enkeltaktiver ikke længere er uafhængige. Derfor grupperes tankskibe i pengestrømsgenererende enheder efter type, størrelse m.v. i overensstemmelse med struktur for ledelsens løbende opfølgning. Ændringen har ikke medført yderligere nedskrivninger eller tilbageførsler.

##### AFSKRIVNINGSPERIODER

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

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

##### LEASING

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

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

Værdien af finansielt leasede aktiver, som indregnes i balancen, baseres på den tilbagediskonterede værdi af

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

de kontraktlige leasingydelser. Der medtages ikke betingede leasingydelser og værdien kan derfor opgøres forholdsvis sikkert. Usikkerhed omkring brugstid og restværdi af aktiver samt principper for nedskrivningstest er de samme for finansielt leasede aktiver som for egne aktiver.

### UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

Indregning og værdiansættelse af udskudte skatteaktiver baseres på forventning om, at de kan realiseres inden for en overskuelig fremtid. Øvrige skatteaktiver anses som usikre og indregnes ikke.

### PENSIONSFORPLIGTELSE

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

Aktiver, som er tilknyttet ordningerne, og som kun kan anvendes til at indfri forpligtelserne, er modregnet i bruttoforpligtelsen. Aktiverne opgøres til dagsværdi af fondsadministratorer, og består af likvide beholdninger, værdipapirer, ejendomme m.v. Hvor der ikke er et aktivt marked for aktiverne er dagsværdi skønnet. Jo mindre likvide aktiverne er, jo større usikkerhed er der knyttet til værdiansættelsen. Aktivernes sammensætning fremgår af note 20.

### HENSÆTTELSE TIL RETABLERING

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

De væsentligste forudsætninger er:

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

### 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 HENSÆTTELSE

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

### VURDERING AF REGNSKABSMÆSSIG KONTROL

Det konsoliderede regnskab omfatter enheder, hvorover Gruppen har bestemmende indflydelse (dattervirksomheder), og enheder under fælles ledelse ved forholdsmæssig konsolidering.

Associerede virksomheder er enheder, hvor Gruppen har betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse over økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Disse indregnes efter den indre værdis metode.

Klassifikationen af enheder, der delvist ejes af andre virksomheder, beror i et vist omfang på skøn baseret på betingelser og klausuler i indgåede aktionæroverenskomster m.v.

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 3 Segmentoplysninger

	Container-aktiviteter		Olie- og gasaktiviteter	
	2010	2009	2010	2009
Ekstern omsætning	146.052	106.629	57.634	48.362
Omsætning mellem segmenter	363	167	-	-
<b>Omsætning i alt</b>	<b>146.415</b>	<b>106.796</b>	<b>57.634</b>	<b>48.362</b>
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	25.877	-1.622	46.493	37.778
Afskrivninger	8.789	8.335	13.226	11.891
Nedskrivninger	942	811	368	674
Tilbageførsel af nedskrivninger	14	13	-	-
Avance ved salg af anlægsaktiver, netto	131	272	20	121
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	-12	8	-	-
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>16.279</b>	<b>-10.475</b>	<b>32.919</b>	<b>25.334</b>
Finansielle poster, netto	-112	-271	-296	-375
<b>Resultat før skat</b>	<b>16.167</b>	<b>-10.746</b>	<b>32.623</b>	<b>24.959</b>
Skat	1.312	650	23.296	18.720
<b>Resultat</b>	<b>14.855</b>	<b>-11.396</b>	<b>9.327</b>	<b>6.239</b>
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	23.619	704	22.231	17.100
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-5.484	-7.133	-11.033	-12.601
<b>Fri pengestrøm</b>	<b>18.135</b>	<b>-6.429</b>	<b>11.198</b>	<b>4.499</b>
<b>Investeringer i anlægsaktiver<sup>1</sup></b>	<b>7.429</b>	<b>7.819</b>	<b>9.634</b>	<b>12.424</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	42	30	-	-
Andre anlægsaktiver	100.649	97.057	43.020	43.722
Aktiver bestemt til salg	1.776	1.269	-	-
Andre omsætningsaktiver	18.350	15.139	7.741	5.685
Ikke rentebærende forpligtelser	25.549	23.500	23.159	22.154
<b>Investeret kapital, netto</b>	<b>95.268</b>	<b>89.995</b>	<b>27.602</b>	<b>27.253</b>

<sup>1</sup> Omfatter tilgange af immaterielle og materielle aktiver inklusive tilgange fra virksomhedskøb.

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

I Olie- og gasaktiviteter indgår aktiver og forpligtelser på henholdsvis DKK 2.779 mio. (DKK 1.858 mio.) og DKK 1.173 mio. (DKK 1.733 mio.), der alene vedrører efterforskning. Af aktiverne udgør immaterielle aktiver DKK 784 mio. (DKK 436 mio.). Pengestrømme vedrørende efterforskningsaktiviteter udgør fra driften DKK -3.909 mio. (DKK -2.760 mio.) samt DKK -1.194 mio. (DKK -691 mio.) vedrørende anlægsinvesteringer.



# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

Terminal-aktiviteter		Tank, offshore og anden skibsfart		Detailhandel		Andre virksomheder		Rapporteringspligtige segmenter i alt	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
12.901	10.885	31.069	29.157	59.250	57.247	5.580	6.447	312.486	258.727
11.005	11.838	610	402	-	-	2.601	1.584	14.579	13.991
<b>23.906</b>	<b>22.723</b>	<b>31.679</b>	<b>29.559</b>	<b>59.250</b>	<b>57.247</b>	<b>8.181</b>	<b>8.031</b>	<b>327.065</b>	<b>272.718</b>
4.884	4.810	8.814	7.618	3.591	3.438	257	-904	89.916	51.118
2.163	2.091	4.547	4.000	827	724	197	367	29.749	27.408
315	149	2.493	1.651	-	-	30	49	4.148	3.334
-	247	56	-	-	-	-	190	70	450
2.580	71	681	220	40	77	141	50	3.593	811
136	103	-392	-97	-	-	735	346	467	360
<b>5.122</b>	<b>2.991</b>	<b>2.119</b>	<b>2.090</b>	<b>2.804</b>	<b>2.791</b>	<b>906</b>	<b>-734</b>	<b>60.149</b>	<b>21.997</b>
15	218	-28	11	67	43	5	-6	-349	-380
<b>5.137</b>	<b>3.209</b>	<b>2.091</b>	<b>2.101</b>	<b>2.871</b>	<b>2.834</b>	<b>911</b>	<b>-740</b>	<b>59.800</b>	<b>21.617</b>
680	558	729	634	656	706	+42	+292	26.631	20.976
<b>4.457</b>	<b>2.651</b>	<b>1.362</b>	<b>1.467</b>	<b>2.215</b>	<b>2.128</b>	<b>953</b>	<b>-448</b>	<b>33.169</b>	<b>641</b>
4.749	4.072	7.726	6.444	2.493	3.713	1.078	-1.774	61.896	30.259
-1.694	-3.519	-5.654	-16.325	-2.210	-3.210	451	120	-25.624	-42.668
<b>3.055</b>	<b>553</b>	<b>2.072</b>	<b>-9.881</b>	<b>283</b>	<b>503</b>	<b>1.529</b>	<b>-1.654</b>	<b>36.272</b>	<b>-12.409</b>
<b>4.908</b>	<b>4.126</b>	<b>7.338</b>	<b>21.824</b>	<b>2.411</b>	<b>3.321</b>	<b>68</b>	<b>225</b>	<b>31.788</b>	<b>49.739</b>
2.099	1.390	3.546	2.109	-	-	20.999	20.182	26.686	23.711
26.620	26.983	77.588	72.383	15.551	16.305	1.416	1.721	264.844	258.171
164	735	107	4.550	3.066	-	17	621	5.130	7.175
4.157	3.721	8.598	6.700	4.391	4.318	1.964	1.614	45.201	37.177
6.381	5.981	10.049	10.339	7.523	7.376	3.155	2.814	75.816	72.164
<b>26.659</b>	<b>26.848</b>	<b>79.790</b>	<b>75.403</b>	<b>15.485</b>	<b>13.247</b>	<b>21.241</b>	<b>21.324</b>	<b>266.045</b>	<b>254.070</b>

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 3 – fortsat

	2010	2009
<b>Omsætning</b>		
Rapporteringspligtige segmenter	327.065	272.718
Ikke allokeret omsætning (Maersk Oil Trading)	3.035	1.609
Elimineringer	-14.704	-13.991
<b>I alt</b>	<b>315.396</b>	<b>260.336</b>
I Gruppens omsætning indgår varesalg inklusive salg af olie og gas med DKK 124 mia. (DKK 114 mia.). Øvrig omsætning vedrører serviceydelser.		
	2010	2009
<b>Årets resultat</b>		
Rapporteringspligtige segmenter	33.169	641
Finansielle poster, netto efter skat	-4.401	-4.392
Maersk Oil Trading	77	-738
Omkostninger i gruppefunktioner m.v.	656	936
Ikke allokeret skat	26	88
Elimineringer	49	24
Fortsættende aktiviteter i alt	28.212	-5.489
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	3	-
<b>I alt</b>	<b>28.215</b>	<b>-5.489</b>
<b>Aktiver</b>		
Rapporteringspligtige segmenter	341.861	326.234
Ikke allokerede aktiver	36.855	23.300
Elimineringer	-4.204	-4.581
Fortsættende aktiviteter i alt	374.512	344.953
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	211	246
<b>I alt</b>	<b>374.723</b>	<b>345.199</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Rapporteringspligtige segmenter	75.816	72.164
Ikke allokerede forpligtelser	110.189	118.929
Elimineringer	-4.344	-4.926
Fortsættende aktiviteter i alt	181.661	186.167
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	100	164
<b>I alt</b>	<b>181.761</b>	<b>186.331</b>

### Geografiske oplysninger

For skibsfart er fordelingen af omsætning baseret på modtagerland. Gruppens aktiver i form af skibe, rigge og containere, er hovedsageligt registreret i Danmark, Singapore, Storbritannien og USA. Denne type aktiver fordeles geografisk på grundlag af formelt ejerskab.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

### 3 – fortsat

Geografisk opdeling	Ekstern omsætning		Anlægsaktiver <sup>1</sup>	
	2010	2009	2010	2009
Danmark	64.452	61.746	101.821	91.371
Storbritannien	28.645	21.318	28.370	37.346
USA	37.146	25.742	11.568	10.239
Singapore	1.087	1.391	39.897	35.530
Qatar	27.020	24.948	15.768	18.018
Andre lande	157.046	125.191	60.871	58.014
<b>I alt</b>	<b>315.396</b>	<b>260.336</b>	<b>258.295</b>	<b>250.518</b>

<sup>1</sup> Omfatter immaterielle og materielle aktiver.

Beløb i DKK mio.

### 4 Driftsomkostninger

	2010	2009
Vareforbrug	50.472	44.022
Bunkeromkostninger	26.701	20.859
Efterforskningsomkostninger	3.403	3.624
Leje- og leasingomkostninger	16.541	19.707
Personaleomkostninger	34.764	33.132
Integrations- og restruktureringsomkostninger	714	1.390
Andre driftsomkostninger	93.713	88.324
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>226.308</b>	<b>211.058</b>
<b>Aflønning af medarbejdere</b>		
Gager og lønninger	31.071	29.759
Fratrædelsesgodtgørelser	545	1.081
Pensionsomkostninger, ydelsesbaserede	240	333
Pensionsomkostninger, bidragsbaserede	1.784	1.777
Andre omkostninger til social sikring	2.244	2.129
<b>Aflønning i alt</b>	<b>35.884</b>	<b>35.079</b>
Heraf:		
Indregnet i kostpris på aktiver	354	570
Inkluderet i efterforskningsomkostninger	341	342
Inkluderet i integrations- og restruktureringsomkostninger	425	1.035
<b>Omkostningsført som personaleomkostninger</b>	<b>34.764</b>	<b>33.132</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere eksklusive fællesledede virksomheder og ophørte aktiviteter	108.110	115.386

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

For oplysninger om aktiebaseret vederlæggelse henvises til note 18.

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 4 – fortsat

### Honorar og vederlag til bestyrelse og direktion

Honorar til bestyrelsen indgår med DKK 18 mio. (DKK 16 mio.).

Vederlag til direktionen, Firmaet A.P. Møller, er omkostningsført med DKK 99 mio. (DKK 111 mio.). Heraf udgør vederlag i forbindelse med fratræden DKK 0 mio. (DKK 30 mio.).

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

Honorar til de i A.P. Møller - Mærsk A/S generalforsamlingsvalgte revisorer	2010	2009
<b>KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>		
Lovpligtig revision	31	22
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	–	–
Skatte- og momsmæssig rådgivning	5	5
Andre ydelser	6	7
<b>Honorar i alt</b>	<b>42</b>	<b>34</b>
<b>Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</b>		
Lovpligtig revision	9	13
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	2	3
Andre ydelser	2	4
<b>Honorar i alt</b>	<b>14</b>	<b>21</b>

Beløb i DKK mio.

## 5 Avance ved salg af anlægsaktiver, netto

	2010	2009
Avancer	4.296	907
Tab	504	55
<b>Avance ved salg af anlægsaktiver, netto</b>	<b>3.792</b>	<b>852</b>

Avancer ved salg af andre aktieinvesteringer udgør DKK 2.494 mio. og vedrører primært Sigma Enterprises Ltd. og Flinders Ports.

Avancer omfatter endvidere DKK 454 mio. vedrørende Gujarat Pipavav Port Ltd., K/S Membrane 1 og K/S Membrane 2, hvor kontrol er afgivet og bibeholdt kapitalandele er indregnet til skønnet dagsværdi.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 6 Finansielle indtægter og omkostninger

	2010	2009
Renteindtægter	918	921
Modtagne udbytter	30	241
Valutakursgevinster	1.735	2.852
Dagsværdiregulering af afledte renteinstrumenter	200	133
Dagsværdiregulering af fastforrentede obligationslån	–	42
Ændringer i dagsværdi af værdipapirer	96	253
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>2.979</b>	<b>4.442</b>
Renteomkostninger	5.940	6.454
Diskonterings-effekt af hensatte forpligtelser	361	310
Valutakurstab	1.392	2.718
Dagsværdiregulering af afledte renteinstrumenter	368	–
Dagsværdiregulering af fastforrentede obligationslån	61	–
Ændringer i dagsværdi af værdipapirer	88	176
Nedskrivning af langfristede finansielle tilgodehavender	32	37
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>8.242</b>	<b>9.695</b>

Af modtagne udbytter kan DKK 18 mio. (DKK 210 mio.) henføres til værdipapirer klassificeret som anlægsaktiver (disponible for salg).

Valutakursgevinster/tab indeholder valutakursreguleringer af ind- og udlån samt driftskapital med en samlet gevinst på DKK 401 mio. (tab på DKK 437 mio.).

Ineffektiv del af rente- og valutainstrumenter er indregnet med DKK 34 mio. (DKK 8 mio.) under dagsværdi- og valutakursreguleringer.



# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

## 7 Skat

	2010	2009
Skat indregnet i resultatopgørelsen	26.174	20.393
Heraf vedrørende dansk og udenlandsk tonnageskat, fragtskat m.v.	-675	-709
<b>I alt</b>	<b>25.499</b>	<b>19.684</b>
<b>Aktuel skat</b>	<b>26.706</b>	<b>20.624</b>
<b>Regulering af udskudt skat</b>		
Regulering af midlertidige forskelle, herunder udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	-1.207	-940
Regulering af udskudt skat i alt	-1.207	-940
<b>I alt</b>	<b>25.499</b>	<b>19.684</b>
<b>Beløbet fremkommer således:</b>		
Resultat før skat	54.386	14.904
Heraf under dansk og udenlandsk tonnagebeskatning m.v.	-14.100	13.304
Associerede virksomheder – andel af årets resultat	-461	-360
Resultat før skat, reguleret	39.825	27.848
Beregnet skat heraf 25%	9.956	6.962
Afvigelser i skatteprocent, udenlandske virksomheder, netto	-704	-789
Merskat i oliesegmentet udover 25%	14.827	12.739
Aktierelaterede avancer, udbytter m.v.	36	42
Regulering vedrørende tidligere år	-324	-305
Udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	-376	-642
Skattemæssigt underskud uden indregning af skatteaktiv	1.001	1.325
Andre permanente afvigelser, netto	1.083	352
<b>I alt</b>	<b>25.499</b>	<b>19.684</b>
<b>Skat indregnet i anden totalindkomst</b>		
Værdiregulering af værdipapirer	+30	+2
Sikring af pengestrømme	58	228
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	+58	63
<b>Skat indregnet i anden totalindkomst, netto</b>	<b>+30</b>	<b>289</b>
Heraf:		
Aktuel skat	5	+22
Udskudt skat	+35	311

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 8 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg

Ophørte aktiviteter består hovedsageligt af Maersk Aviation, der udlejer tre fly. Bestræbelserne på at afhænde flyene, med respekt for indgåede kontrakter, fortsætter.

Aktiver bestemt til salg består primært af Netto Foodstores Limited. Dansk Supermarked A/S indgik den 27. maj 2010 aftale med Walmart (Asda Stores Limited) om salg af Netto UK (Netto Foodstores Limited). Salget forventes gennemført ved udgangen af første halvår 2011 og er betinget af godkendelse fra de engelske konkurrencemyndigheder.

Under aktiver bestemt til salg indgår herudover syv containerskibe, hvoraf fire er ejet og tre under finansiel lease, samt et handysize produkt-tankskib. I forbindelse med reklassifikation til aktiver bestemt til salg er der foretaget nedskrivninger på DKK 1.190 mio. (DKK 1.058 mio.).

Der er i 2010 nedskrevet DKK 260 mio. (DKK 0 mio.) på aktiver bestemt til salg vedrørende Norfolk Holdings B.V.

Der er solgt to tankskibe samt tilbageleveret syv containerskibe, der var klassificeret som aktiver bestemt til salg ved udgangen af 2009. Endvidere er salg af Norfolk Holdings B.V. og resterende Rosti-aktiviteter gennemført i 2010.

	2010	2009
<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter</b>		
Omsætning	34	26
Omkostninger m.v.	-41	-18
<b>Resultat før skat m.v.</b>	<b>-7</b>	<b>8</b>
Skat	8	8
<b>Resultat</b>	<b>-15</b>	<b>-</b>
Avance/tab	18	-
Skat heraf	-	-
<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel heraf	3	-
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, DKK	1	-
<b>Årets pengestrømme fra ophørte aktiviteter</b>		
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	42	36
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-19	1
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	-87	-63
<b>Nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter</b>	<b>-64</b>	<b>-26</b>
<b>Balanceposter sammensætter sig således:</b>		
Anlægsaktiver	4.765	6.071
Omsætningsaktiver	576	1.350
<b>Aktiver bestemt til salg i alt</b>	<b>5.341</b>	<b>7.421</b>
Hensatte forpligtelser	70	96
Øvrige gældsforpligtelser	1.899	4.130
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg</b>	<b>1.969</b>	<b>4.226</b>

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 9 Immaterielle aktiver

	Goodwill	IT software	Olie kon- cessions rettigheder	Andre rettigheder	I alt
<b>Kostpris</b>					
1. januar 2009	2.350	1.349	21.301	8.789	33.789
Tilgang	4	473	636	365	1.478
Tilgang ved køb af virksomheder	584	-	-	193	777
Afgang	-	58	-	2.186	2.244
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	21	21
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-33	-	-	-33
Valutakursregulering	419	-68	-403	247	195
<b>31. december 2009</b>	<b>3.357</b>	<b>1.663</b>	<b>21.534</b>	<b>7.387</b>	<b>33.941</b>
Tilgang	-	309	2.732	1.672	4.713
Tilgang ved køb af virksomheder	51	-	-	57	108
Afgang	1	1	-	1.742	1.744
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	774	774
Valutakursregulering	524	137	1.751	722	3.134
<b>31. december 2010</b>	<b>3.931</b>	<b>2.108</b>	<b>26.017</b>	<b>7.322</b>	<b>39.378</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>					
1. januar 2009	16	741	14.678	4.122	19.557
Afskrivninger	-	181	2.265	761	3.207
Nedskrivninger	238	-	674	66	978
Tilbageførsel af nedskrivninger	-	-	-	247	247
Afgang	-	58	-	2.181	2.239
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-2	-	-	-2
Valutakursregulering	-9	-32	-355	139	-257
<b>31. december 2009</b>	<b>245</b>	<b>830</b>	<b>17.262</b>	<b>2.660</b>	<b>20.997</b>
Afskrivninger	-	293	2.224	738	3.255
Nedskrivninger	291	4	136	288	719
Afgang	1	1	-	1.706	1.708
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	289	289
Valutakursregulering	18	95	1.404	258	1.775
<b>31. december 2010</b>	<b>553</b>	<b>1.221</b>	<b>21.026</b>	<b>1.949</b>	<b>24.749</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi:</b>					
<b>31. december 2009</b>	<b>3.112</b>	<b>833<sup>1</sup></b>	<b>4.272</b>	<b>4.727</b>	<b>12.944</b>
<b>31. december 2010</b>	<b>3.378</b>	<b>887<sup>1</sup></b>	<b>4.991</b>	<b>5.373</b>	<b>14.629</b>

<sup>1</sup> Heraf vedrører DKK 410 mio. (DKK 517 mio.) igangværende udvikling af software.

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

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 9 – fortsat

Goodwill pr. 31. december 2010 vedrører væsentligst Adsteam Marine Limited DKK 2,8 mia. (DKK 2,3 mia.) og Detailhandelsaktivitet DKK 0,5 mia. (DKK 0,5 mia.) og er allokeret til pengestrømsfrembringende enheder baseret på den ledelsesmæssige struktur.

Nedskrivningstest vedrørende goodwill tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på kapitalværdien af femårige forretningsplaner samt en beregnet terminalværdi med vækst lig lokal inflationsforventning. I beregningerne er anvendt diskonteringsrenter på 7-10% (7-10%) p.a. efter skat. Herudover er indtjeningsudviklingen en væsentlig parameter.

Årets nedskrivninger på DKK 719 mio. vedrører primært goodwill i Broström Gruppen, som nu er fuldt nedskrevet som følge af svage markedsforhold for små og mellemstore produkttankskibe. Nedskrivning af time charter kontrakter, oliekoncessionsrettigheder og terminalrettigheder er ligeledes indregnet på basis af skønnet brugsværdi. I beregningen af nedskrivning vedrørende goodwill er anvendt en diskonteringsrente på 10% (10%) p.a. efter skat.

Nedskrivninger for 2009 på DKK 978 mio. vedrørte primært oliekoncessionsrettigheder på enkelte felter i Den Mexicanske Golf, som blev nedskrevet til skønnet brugsværdi. I beregningerne blev anvendt diskonteringsrenter på 8% p.a. efter skat, og for oliekoncessionsrettigheder oliepris-forwardkurven pr. 31. december 2009. Tilbageførel af nedskrivning for 2009 på DKK 247 mio. vedrørte terminalrettighed.

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

## 10 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
<b>Kostpris</b>					
1. januar 2009	196.087	91.515	31.185	39.757	358.544
Tilgang	3.959	4.144	2.536	31.522	42.161
Tilgang ved køb af virksomheder	5.082	11	47	30	5.170
Afgang	2.959	812	367	176	4.314
Afgang ved salg af virksomheder	16	110	88	-	214
Overførsel	20.093	8.952	162	-29.207	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-7.296	-616	-743	-783	-9.438
Valutakursregulering	-3.276	-1.400	216	-573	-5.033
<b>31. december 2009</b>	<b>211.674</b>	<b>101.684</b>	<b>32.948</b>	<b>40.570</b>	<b>386.876</b>
Tilgang	4.631	1.382	2.658	18.012	26.683
Tilgang ved køb af virksomheder	129	1	2	-	132
Afgang	2.916	2.365	326	356	5.963
Afgang ved salg af virksomheder	1.845	2.082	569	57	4.553
Overførsel	16.638	21.138	893	-38.669	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-3.256	-437	-3.332	-	-7.025
Valutakursregulering	17.464	7.726	1.312	3.335	29.837
<b>31. december 2010</b>	<b>242.519</b>	<b>127.047</b>	<b>33.586</b>	<b>22.835</b>	<b>425.987</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>					
1. januar 2009	60.399	56.513	10.432	4.402	131.746
Afskrivninger	11.342	9.177	906	2.801	24.226
Nedskrivninger	1.718	58	114	466	2.356
Tilbageførsel af nedskrivninger	13	150	40	-	203
Afgang	2.146	482	80	-	2.708
Afgang ved salg af virksomheder	2	99	67	1	169
Overførsel	-	1.643	-	-1.643	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-3.148	-585	-152	-	-3.885
Valutakursregulering	-1.079	-993	108	-97	-2.061
<b>31. december 2009</b>	<b>67.071</b>	<b>65.082</b>	<b>11.221</b>	<b>5.928</b>	<b>149.302</b>
Afskrivninger	12.372	11.968	976	1.173	26.489
Nedskrivninger	2.457	284	151	277	3.169
Tilbageførsel af nedskrivninger	70	-	-	-	70
Afgang	2.031	1.441	148	-	3.620
Afgang ved salg af virksomheder	366	847	288	-	1.501
Overførsel	411	6.743	-15	-7.139	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-1.549	-383	-749	-	-2.681
Valutakursregulering	5.551	4.834	272	576	11.233
<b>31. december 2010</b>	<b>83.846</b>	<b>86.240</b>	<b>11.420</b>	<b>815</b>	<b>182.321</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi:</b>					
<b>31. december 2009</b>	<b>144.603</b>	<b>36.602</b>	<b>21.727</b>	<b>34.642</b>	<b>237.574</b>
<b>31. december 2010</b>	<b>158.673</b>	<b>40.807</b>	<b>22.166</b>	<b>22.020</b>	<b>243.666</b>
<b>Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver:</b>					
<b>31. december 2009</b>	<b>19.234</b>	<b>17</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>19.295</b>
<b>31. december 2010</b>	<b>15.898</b>	<b>19</b>	<b>47</b>	<b>1.768</b>	<b>17.732</b>

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 10 – fortsat

Årets nedskrivninger på DKK 3.169 mio. vedrører primært FPSO'er og LNG-skibe, som er nedskrevet til skønnet brugsværdi, og containerskibe, der er overført til aktiver bestemt til salg. I beregningerne af skønnet brugsværdi er anvendt diskonteringsrenter på 8-10% p.a. efter skat.

Nedskrivninger for 2009 på DKK 2.356 mio. vedrørte primært skibe overført til aktiver bestemt til salg og tankskibe nedskrevet til skønnet brugsværdi. Der blev anvendt diskonteringsrenter på 8-13% p.a. efter skat.

#### Finansiell leasing

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

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

#### Operationel leasing

Materielle aktiver indeholder aktiver, der udlejes som led i Gruppens virksomhed. De fremtidige leasingydelse udgør DKK 36,5 mia. (DKK 29,8 mia.), hvoraf DKK 3,6 mia. (DKK 2,3 mia.) forfalder inden for et år, DKK 11,1 mia. (DKK 9,1 mia.) mellem et og fem år og DKK 21,8 mia. (DKK 18,4 mia.) om mere end fem år.

#### Ejendomsret til produktionsanlæg

Ejendomsretten til produktionsanlæg m.v. vedrørende olieudvinding i Qatar og Algeriet med regnskabsmæssig værdi på DKK 17,9 mia. (DKK 19,2 mia.) overgår løbende til statslige olieselskaber i henhold til aftaler. Brugsretten opretholdes i koncessionsperioden.

#### Sikkerhedsstillelser

Skibe, bygninger m.v. med en regnskabsmæssig værdi på DKK 57,3 mia. (DKK 51,0 mia.) er stillet til sikkerhed for lån på DKK 45,7 mia. (DKK 40,9 mia.).



# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 11 Kapitalandele i associerede virksomheder

De i virksomhedsoversigten på side 165 anførte associerede virksomheder har samlet følgende omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser (100% tal):

	Bankaktiviteter		Andre aktiviteter	
	2010	2009	2010	2009
Omsætning	120.463	157.861	18.238	10.569
Resultat	3.664	1.713	-557	-29
Aktiver	3.213.886	3.098.477	48.657	29.662
Forpligtelser	3.109.144	2.997.818	29.438	17.340

Markedsværdi af noterede aktier i associerede virksomheder udgør DKK 23,8 mia. (DKK 16,9 mia.). Regnskabsmæssig værdi af disse udgør DKK 23,6 mia. (DKK 20,3 mia.). I omsætningen indgår for bankaktiviteter brutto renteindtægter, handelsindtægter, modtagne gebyrer samt forsikringsindtægter.

Eventualforpligtelser i associerede virksomheder udgør forholdsmæssigt DKK 53,1 mia. (DKK 52,3 mia.) og vedrører væsentligst Danske Bank A/S' garantier og andre forpligtelser.

### Bankaktiviteter

Resultatet for 2010 for Danske Bank A/S udgjorde DKK 3,7 mia. (DKK 1,7 mia.). A.P. Møller - Mærsk Gruppens andel af årets resultat udgjorde DKK 0,7 mia. (DKK 0,3 mia.).

### Ro/Ro aktiviteter

Gruppens ejerandele i DFDS A/S og Høegh Autoliners m.v. bidrog samlet med et tab på DKK 399 mio. (DKK 92 mio.). Resultatet var negativt påvirket af nedskrivninger vedrørende Høegh Autoliners. A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af DFDS A/S' resultat er baseret på et skøn ud fra offentliggjorte selskabsmeddelelser, idet DFDS A/S endnu ikke har aflagt årsregnskab for 2010. Købsprisallokeringen for DFDS A/S er foreløbig.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

### 12 Værdipapirer og andre aktieinvesteringer

	2010	2009
<b>Andre aktieinvesteringer (disponible for salg)</b>		
Børsnoterede aktier	133	78
Ikke børsnoterede aktier	578	2.888
<b>I alt</b>	<b>711</b>	<b>2.966</b>
<b>Værdipapirer (kortfristede)</b>		
Obligationer	1.644	1.661
Andre værdipapirer	266	415
<b>Rentebærende i alt</b>	<b>1.910</b>	<b>2.076</b>
Børsnoterede aktier	1	13
Ikke børsnoterede aktier	75	276
<b>Aktier i alt</b>	<b>76</b>	<b>289</b>
<b>Værdipapirer (kortfristede) i alt</b>	<b>1.986</b>	<b>2.365</b>
<b>Værdipapirer og andre aktieinvesteringer i alt</b>	<b>2.697</b>	<b>5.331</b>

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

Beløb i DKK mio.

### 13 Andre tilgodehavender

	2010	2009
Udlån	4.704	4.177
Deposita stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser m.v.	858	1.666
Rentebærende i alt	5.562	5.843
Tilgodehavende skat og moms m.v.	643	1.746
Andre tilgodehavender	7.667	3.457
<b>I alt</b>	<b>13.872</b>	<b>11.046</b>
Heraf:		
Klassificeret som langfristede	3.488	3.797
Klassificeret som kortfristede	10.384	7.249

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

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har ingen særlige kreditrisici relateret til andre tilgodehavender.

Der henvises til note 23 for en beskrivelse af valuta- og renterisici.

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 14 Udskudt skat

Indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrører følgende poster:

	Aktiver		Forpligtelser		Nettoforpligtelser	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Immaterielle aktiver	198	99	1.431	1.984	1.233	1.885
Materielle aktiver	1.681	2.116	6.496	6.849	4.815	4.733
Investeringer	1	8	17	145	16	137
Afledte finansielle instrumenter	502	490	2	-	-500	-490
Tilgodehavender m.v.	165	25	38	56	-127	31
Forpligtelser	3.828	3.888	285	266	-3.543	-3.622
Fremførbare underskud	2.267	1.920	40	88	-2.227	-1.832
Øvrigt	586	434	185	59	-401	-375
I alt	9.228	8.980	8.494	9.447	-734	467
Modregning	-4.094	-3.438	-4.094	-3.438	-	-
<b>I alt</b>	<b>5.134</b>	<b>5.542</b>	<b>4.400</b>	<b>6.009</b>	<b>-734</b>	<b>467</b>

	2010	2009
<b>Ændring af udskudt skat, netto i årets løb</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
1. januar	467	1.025
Indregnet i resultatopgørelsen	-1.207	-940
Indregnet i anden totalindkomst	-35	311
Ændring ved køb/salg af virksomheder	5	246
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-4	14
Valutakursreguleringer	40	-189
<b>31. december</b>	<b>-734</b>	<b>467</b>

### Ikke indregnede udskudte skatteaktiver

I forhold til den særlige kulbrinteskate er der fremførbare feltunderskud, kulbrintefradrag og yderligere afskrivningsmuligheder med en skatteværdi på i alt DKK 0,2 mia. (DKK 0,4 mia.). Værdien er ikke indregnet, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres inden for overskuelig fremtid.

	2010	2009
<b>Øvrige ikke indregnede udskudte skatteaktiver vedrører:</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Midlertidige forskelle	1.161	1.208
Fremførbare skattemæssige underskud	3.694	2.247
<b>I alt</b>	<b>4.855</b>	<b>3.455</b>

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

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

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

### 15 Vare- og driftsbeholdninger

	2010	2009
Råmaterialer og hjælpemidler	1.834	1.551
Varer under fremstilling	178	167
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.428	4.264
Bunkers	6.440	5.982
<b>I alt</b>	<b>10.417</b>	<b>9.385</b>
Der er ikke foretaget væsentlige nedskrivninger vedrørende vare- og driftsbeholdninger eller tilbageførsler heraf.		

Beløb i DKK mio. (! parentes tilsvarende tal for 2009)

### 16 Afledte finansielle instrumenter

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

Dagsværdier 31. december	2010	2009
Langfristede tilgodehavender	244	297
Kortfristede tilgodehavender	901	1.111
Langfristede forpligtelser	1.391	1.564
Kortfristede forpligtelser	1.643	1.899
<b>Forpligtelser, netto</b>	<b>1.889</b>	<b>2.055</b>

	Dagsværdi	Indregnet	Til senere indregning	Dagsværdi	Indregnet	Til senere indregning
	2010	2010	2010	2009	2009	2009
Afledte valutainstrumenter	467	44	423	268	148	120
Afledte renteinstrumenter	-2.402	-232	-2.170	-2.177	-381	-1.796
Afledte prissikringsinstrumenter	46	46	-	-146	-57	-89
<b>I alt</b>	<b>-1.889</b>	<b>-142</b>	<b>-1.747</b>	<b>-2.055</b>	<b>-290</b>	<b>-1.765</b>

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

Afledte renteinstrumenter vedrører primært omlægning af variabel rente til fast rente på lån og indregnes i resultatopgørelsen i takt med de sikrede renteomkostninger. Ikke indregnet beløb forventes realiseret inden for syv år (seks år). Tillige anvendes afledte renteinstrumenter til omlægning fra fast rente til variabel rente på lån.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 16 – fortsat

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

Afledte prissikringsinstrumenter omfatter:

	Dagsværdi		Hovedstol Køb/salg (-), netto	
	2010	2009	2010	2009
Olieprissikringsinstrumenter	-1	-138	-451	-6.993
Råvaresikringsinstrumenter	50	-7	-147	-114
Fragtsikringsinstrumenter	-3	-1	-20	-7
<b>I alt</b>	<b>46</b>	<b>-146</b>		

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

Beløb i DKK mio.

### 17 Aktiekapital og resultat pr. aktie

Aktiekapitalen 31. december 2010 består af:

A-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.596 stk. a DKK 1.000 og 408 stk. a DKK 500

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

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

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

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse i perioden frem til den 4. april 2011 lade Selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af Selskabets aktiekapital, jf. selskabsloven § 198. Købsprisen må ikke afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på NASDAQ OMX København.

	Antal aktier a DKK 1.000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Egne aktier (B-aktier)</b>						
1. januar	30.619	280.959	31	281	0,70%	6,40%
Afgang	-	250.340	-	250	0,00%	5,70%
<b>31. december</b>	<b>30.619</b>	<b>30.619</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,70%</b>

Provenu ved salg af egne aktier udgjorde i 2009 DKK 8,2 mia. efter fradrag af transaktionsomkostninger på DKK 85 mio.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 17 – fortsat

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales udbytte til aktionærerne på DKK 1.000 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 4.396 mio. (DKK 325 pr. aktie a DKK 1.000 – i alt DKK 1.429 mio.). Udbyttebetalingen forventes at finde sted den 8. april 2011.

Udbetaling af udbytte til aktionærerne udløser ikke skat for Gruppen.

Basis for beregning af resultater pr. aktie er følgende:

	2010	2009
Udstedte aktier 1. januar	4.395.600	4.395.600
Gennemsnitligt antal egne aktier	30.619	198.903
<b>Gennemsnitligt antal udestående aktier</b>	<b>4.364.981</b>	<b>4.196.697</b>

A.P. Møller - Mærsk A/S' andel af:	2010	2009
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	26.452	-7.027
Årets resultat af ophørte aktiviteter	3	-
<b>Årets resultat</b>	<b>26.455</b>	<b>-7.027</b>

Pr. 31. december 2010 er der en udvandingseffekt på resultat pr. aktie af 6.783 (0) udstedte aktieoptioner, mens der ingen udvandingseffekt er af 7.507 (10.661) udstedte aktieoptioner. Dette svarer til henholdsvis 0,15% (0,00%) og 0,17% (0,24%) af aktiekapitalen.

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 18 Aktiebaseret vederlæggelse

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

Dagsværdien af optioner tildelt 125 (123) medarbejdere udgjorde på tildelingstidspunktet DKK 34 mio. (DKK 31 mio.). Samlet er værdien af tildelte aktieoptioner indregnet i resultatopgørelsen med DKK 31 mio. (DKK 26 mio.). Herudover købte fire (seks) deltagere i Firmaet A.P. Møller optioner med en dagsværdi på DKK 9 mio. (DKK 12 mio.).

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

Optionerne kan udnyttes, når der er forløbet mindst to år og højst fem år fra tildelingstidspunktet og alene inden for de handelsperioder, som fremgår af de til enhver tid gældende interne regler for handel med A.P. Møller - Mærsk A/S' værdipapirer.



# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 18 – fortsat

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

Udestående aktieoptioner	Deltagere i Firmaet A.P. Møller <sup>1</sup>	Med- arbejdere <sup>1</sup>	I alt	Gennem- snitlig udnyttel- seskurs	Dagsværdi i alt <sup>1</sup>
	Antal	Antal	Antal	DKK	DKK mio.
1. januar 2009	1.120	2.709	3.829	53.500	
Tildelt	–	4.960	4.960	27.237	31
Solgt	1.939	–	1.939	27.237	12
Bortfaldet	–	67	67	37.429	–
<b>Udestående 31. december 2009</b>	<b>3.059</b>	<b>7.602</b>	<b>10.661</b>	<b>36.606</b>	
<b>Til udnyttelse 31. december 2009</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	
Tildelt	–	3.001	3.001	47.089	34
Solgt	765	–	765	47.089	9
Bortfaldet	–	137	137	37.204	–
<b>Udestående 31. december 2010</b>	<b>3.824</b>	<b>10.466</b>	<b>14.290</b>	<b>39.363</b>	
<b>Til udnyttelse 31. december 2010</b>	<b>1.120</b>	<b>2.662</b>	<b>3.782</b>	<b>53.500</b>	

<sup>1</sup> På tildelingstidspunktet

Der er ikke udnyttet aktieoptioner i 2010.

Den gennemsnitlige restløbetid pr. 31. december 2010 udgør 3,7 år (3,9 år) og udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner er i intervallet DKK 27.237 til DKK 53.500 (DKK 27.237 til DKK 53.500).

Dagsværdien pr. option er på tildelingstidspunktet opgjort til DKK 11.451 (DKK 6.155) baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af optioner.

Forudsætninger for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2010	2009
Aktiekurs – fem dages gennemsnit, DKK	42.808	24.761
Udnyttelseskurs, DKK	47.089	27.237
Forventet volatilitet (baseret på fire års historisk volatilitet)	35,0%	35,0%
Forventet løbetid	4,5 år	4,5 år
Forventet udbytte pr. aktie, DKK	650	650
Risikofri rente (baseret på den femårige swap rentekurve)	1,7%	3,1%

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

### 19 Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.

	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
	2010	2010	2009	2009
Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	86.391	91.045	94.048	97.637
Finansiel leasinggæld	14.671	16.837	16.184	18.050
<b>I alt</b>	<b>101.062</b>	<b>107.882</b>	<b>110.232</b>	<b>115.687</b>
Heraf:				
Langfristede forpligtelser	88.421		98.158	
Kortfristede forpligtelser	12.641		12.074	
Bank, andre kreditinstitutter og finansiel leasinggæld vedrørende aktiver bestemt til salg	1.273	1.268	2.828	2.871

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

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

Finansiel leasinggæld sammensætter sig således:

	Minimum ydelser	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Minimum ydelser	Rente	Regnskabsmæssig værdi
	2010	2010	2010	2009	2009	2009
Under et år	2.723	862	1.861	1.955	693	1.262
Mellem et og fem år	6.935	2.578	4.357	7.015	2.406	4.609
Efter fem år	11.673	3.220	8.453	13.566	3.253	10.313
<b>I alt</b>	<b>21.331</b>	<b>6.660</b>	<b>14.671</b>	<b>22.536</b>	<b>6.352</b>	<b>16.184</b>

Leasingarrangementer er beskrevet i note 10.

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

## 20 Pensioner og lignende forpligtelser

A.P. Møller - Mærsk Gruppen er som arbejdsgiver part i pensionsordninger efter sædvane i de lande, hvor Gruppen virker. Som hovedregel er pensionsordninger i Gruppen bidragsbaserede, hvor bidrag udgiftsføres løbende. I et antal 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.

	2010	2009
<b>Indregnet nettoforpligtelse</b>		
Nutidsværdi af afdækkede ordninger	11.519	10.742
Dagsværdi af ordningers aktiver	-10.410	-9.505
Nettoforpligtelse for afdækkede forpligtelser	1.109	1.237
Nutidsværdi af uafdækkede ordninger	763	681
Nettoforpligtelse	1.872	1.918
Ikke indregnede aktiver som følge af begrænsning i aktivloftet	96	94
Indtægter til senere indregning	3	2
Afdækkede ordninger med overskud, overført til aktiver	164	-
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	-	-51
<b>Indregnet nettoforpligtelse 31. december</b>	<b>2.135</b>	<b>1.963</b>
<b>Udvikling i bruttoforpligtelse</b>		
Bruttoforpligtelse 1. januar	11.423	10.140
Periodens pensionsomkostninger m.v.	199	194
Kalkulerede renteomkostninger	647	615
Aktuarmæssige gevinster/tab	391	625
Ændring ved køb/salg af virksomheder	-431	18
Nye ordninger m.v.	79	77
Ændringer ved reduktioner og indfrielse	-3	-111
Betalte ydelser	-661	-585
Valutakursregulering	638	450
<b>Bruttoforpligtelse 31. december</b>	<b>12.282</b>	<b>11.423</b>
<b>Udvikling i ordningers aktiver</b>		
Dagsværdi 1. januar	9.505	7.764
Forventet afkast	582	442
Aktuarmæssige gevinster/tab	216	926
Ændring ved køb/salg af virksomheder	-384	-
Nye ordninger m.v.	20	64
Indfrielse	-	-83
Betalte ydelser	-584	-564
Indbetalte bidrag fra Gruppen	507	473
Indbetalte bidrag fra medarbejdere	22	28
Valutakursregulering	526	455
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>10.410</b>	<b>9.505</b>

Gruppen forventer at betale bidrag på DKK 427 mio. til afdækkede ydelsesbaserede ordninger i 2011 (DKK 420 mio. i 2010).

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

## 20 – fortsat

	2010	2009
<b>Ordningers aktiver fordeler sig således:</b>		
Aktier	4.882	4.828
Obligationer	4.750	3.983
Ejendomme	184	198
Kontante indeståender	232	132
Andre aktiver	362	364
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>10.410</b>	<b>9.505</b>
Ordningers aktiver indeholder ikke aktiver anvendt af Gruppen eller egne aktier.		
<b>Omkostning indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Årets pensionsomkostninger m.v.	199	194
Medarbejderindbetalinger	-22	-28
Kalkulerede renteomkostninger	647	615
Forventet afkast af aktiver	-582	-442
Gevinst ved reduktioner og indfrielse	-3	-27
Øvrige omkostninger	1	21
<b>Omkostning, netto</b>	<b>240</b>	<b>333</b>
<b>Afkast af ordningers aktiver</b>		
Forventet afkast	582	442
Aktuarmæssige gevinster/tab	216	926
<b>Faktisk afkast</b>	<b>798</b>	<b>1.368</b>
<b>Gevinster/tab (-) indregnet i anden totalindkomst</b>		
Aktuarmæssige gevinster/tab på forpligtelse	-391	-625
Aktuarmæssige gevinster/tab på ordningers aktiver	216	926
Effekt af aktivloftet	-2	-94
<b>I alt</b>	<b>-177</b>	<b>207</b>
<b>Akkumuleret aktuarmæssige gevinster/tab (-)</b>		
Akkumuleret tab 1. januar	-101	-383
Årets aktuarmæssige gevinster/tab	-175	301
Lukning af ordninger	24	6
Valutakursregulering	-14	-25
<b>Akkumuleret tab 31. december</b>	<b>-266</b>	<b>-101</b>

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 20 – fortsat

	2010	2009
<b>Aktuarmæssige forudsætninger</b>		
Aktuarmæssige forudsætninger opgjort som vægtede gennemsnit pr. 31. december:		
Diskonteringsrente	5,4%	5,7%
Inflation	3,1%	3,1%
Forventet afkast på aktiver	5,4%	5,9%
Fremtidig lønstigningstakt	4,1%	4,1%
Fremtidige pensionsstigninger	3,1%	3,1%
Udviklingstendens i sygesikringsomkostninger	4,5%	4,5%

Forventet afkast på aktiver er fastsat med reference til den risikofri rente på statsobligationer med et tillæg svarende til den langsigtede risiko-profil for hver aktivkategori. For aktier er risikopræmien fastlagt til 3,5% (3,5%) over den risikofri rente, for virksomhedsobligationer 1,3% (0,0%) og for ejendomme 2,0% (2,0%). Afkast af likvide midler fastsættes på basis af tre måneders spotrente.

Historisk oversigt	2010	2009	2008	2007	2006
Bruttoforpligtelse	12.282	11.423	10.140	12.839	13.650
Ordningsaktiver	-10.410	-9.505	-7.764	-11.128	-10.518
<b>Nettoforpligtelse</b>	<b>1.872</b>	<b>1.918</b>	<b>2.376</b>	<b>1.711</b>	<b>3.132</b>
<b>Erfaringsændring på forpligtelser</b>	<b>104</b>	<b>107</b>	<b>-188</b>	<b>-63</b>	<b>-382</b>
<b>Erfaringsændring på ordningers aktiver</b>	<b>216</b>	<b>926</b>	<b>-2.275</b>	<b>-30</b>	<b>-15</b>

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

Enkelte selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen er som led i kollektive overenskomstaftaler sammen med andre virksomheder part i ydelsesbaserede pensions- og sygeforsikringsordninger til nuværende og pensionerede medarbejdere (multi-employer plans). Gruppens bidrag har i 2010 skønsmæssigt udgjort DKK 596 mio. (DKK 617 mio.). Indbetaling af bidrag i 2011 forventes at blive DKK 664 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 36,1 mia. (DKK 31,7 mia.) og de aktuarmæssigt opgjorte forpligtelser ca. DKK 52,8 mia. (DKK 46,2 mia.). Den samlede nettoforpligtelse i ordninger med underdækning udgør DKK 17,7 mia. (DKK 16,1 mia.). Bidrag til ordningerne er normalt baseret på antal arbejdstimer, håndteret tonnage eller en kombination heraf.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

### 21 Hensatte forpligtelser

	Re- tablering	Restruk- turering	Rets- tvister m.v.	Andet	I alt
1. januar 2010	7.290	662	6.451	4.400	18.803
Hensat	141	282	2.367	2.313	5.103
Anvendt	10	513	259	958	1.740
Tilbageført	268	175	1.010	1.396	2.849
Afgang ved salg af virksomheder	–	–	39	11	50
Diskonterings-effekt	356	–	1	4	361
Valutakursregulering	596	43	377	303	1.319
<b>31. december 2010</b>	<b>8.105</b>	<b>299</b>	<b>7.888</b>	<b>4.655</b>	<b>20.947</b>
Klassificeret som langfristede	8.105	101	5.609	2.850	16.665
Klassificeret som kortfristede	–	198	2.279	1.805	4.282
	<b>8.105</b>	<b>299</b>	<b>7.888</b>	<b>4.655</b>	<b>20.947</b>
Langfristede hensættelser, der forventes at forfalde efter mere end fem år	7.085	50	880	1.188	9.203

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 skatte- og afgiftstvister. Under "Andet" indgår hensættelse til garantiforpligtelser, tabsgivende kontrakter, samt risiko under visse selvforsikringsaftaler. Hensættelserne er behæftet med betydelig usikkerhed, jf. note 2.

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

Beløb i DKK mio.

### 22 Anden gæld

	2010	2009
Skyldige renter	1.018	1.071
Skyldig moms m.v.	2.443	897
Skyldige personaleomkostninger	2.772	2.858
Andet	1.743	1.349
<b>I alt</b>	<b>7.976</b>	<b>6.175</b>



# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 23 Finansielle instrumenter og finansielle risici

### Valutarisiko

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

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

- Nettopengestrømme i andre væsentlige valutaer end USD sikres delvist ved hjælp af en lagdelt model med en 12-måneders horisont
- Forpligtede fremtidige investeringer af væsentlig karakter i andre valutaer end USD sikres
- Størstedelen af gælden i andre valutaer end USD sikres afhængigt af matchet mellem aktiver og forpligtelser samt pengestrømsfrembringende valuta

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

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

Ved en stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Gruppen har eksponering, skønnes resultatet at blive påvirket positivt i størrelsesordenen DKK 1,5 mia. svarende til USD 0,3 mia. eksklusive effekt ved omregning fra USD til DKK og DKK 3,7 mia. inklusive denne effekt. For egenkapitalen skønnes en stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Gruppen har eksponering, alt andet lige at have en positiv effekt på DKK 12 mia. (DKK 12 mia.) inklusive effekt ved omregning fra USD til DKK.

Valutaposition på netto rentebærende gæld	Likvide beholdninger	Øvrige rentebærende aktiver	Rentebærende gæld	Nettoposition	Likvide beholdninger	Øvrige rentebærende aktiver	Rentebærende gæld	Nettoposition
	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
USD	3.938	2.025	67.652	-61.689	2.633	1.459	80.179	-76.087
EUR	6.123	142	11.648	-5.383	1.070	244	7.654	-6.340
DKK	8.285	4.818	5.141	7.962	972	4.469	5.166	275
Andre valutaer	5.550	487	16.621	-10.584	3.673	1.747	17.233	-11.813
<b>I alt</b>	<b>23.896</b>	<b>7.472</b>	<b>101.062</b>	<b>-69.694</b>	<b>8.348</b>	<b>7.919</b>	<b>110.232</b>	<b>-93.965</b>

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

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 23 – fortsat

Valutatermins- og optionskontrakter til afdækning af valutarisiko	Dagsværdi		Hovedstol Køb/salg (-), netto	
	2010	2009	2010	2009
USD	-38	-4	105	137
EUR	-58	18	5.113	707
DKK	39	16	1.687	12.675
CNY	6	-26	560	2.809
GBP	175	247	-1.426	2.385
NOK	-2	-104	5.612	3.517
Andre valutaer	345	121	6.656	6.122
<b>I alt</b>	<b>467</b>	<b>268</b>		

#### Kreditrisiko

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

Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra kunder	2010	2009
Ikke forfaldne tilgodehavender	17.787	14.207
Mindre end 90 dage over forfald	5.841	5.574
Mere end 90 dage over forfald	2.613	1.617
Tilgodehavender, brutto	26.241	21.398
Reservation til tab	2.546	1.853
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>23.695</b>	<b>19.545</b>
<b>Bevægelse i reservation til tab</b>		
1. januar	1.853	1.949
Ændringer ved salg af virksomheder	6	-
Hensat	1.324	1.304
Anvendt	537	226
Tilbageført	232	1.109
Valutakursregulering	144	-65
<b>31. december</b>	<b>2.546</b>	<b>1.853</b>

Igangværende arbejder for fremmed regning indgår under tilgodehavender fra kunder med DKK 27 mio. (DKK 290 mio.) efter modregning af forudbetalinger DKK 2.509 mio. (DKK 2.538 mio.).

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 23 – fortsat

### Renterisiko

Størstedelen af A.P. Møller - Mærsk Gruppens gæld er denomineret i USD, men en del af gælden (f.eks. udstedte obligationer) er denomineret i andre valutaer som DKK, EUR, NOK, GBP og AUD. Nogle lån hjemtages til fast rente, mens en del 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 2,6 år (3,1 år). En generel stigning i renten på et procentpoint skønnes alt andet lige at påvirke resultat før skat negativt med USD 13 mio. (USD 21 mio.) svarende til DKK 73 mio. (DKK 110 mio.). Effekten på egenkapitalen eksklusiv skatteeffekt af en stigning i renten som ovenfor beskrevet skønnes at være negativ med USD 11 mio. (positiv med USD 62 mio.) svarende til DKK 64 mio. (positiv med DKK 331 mio.).

Lån inklusive renteswaps fordeler sig i renteintervaller således:	2010	2009
0-3%	23.642	22.635
3-6%	63.167	70.325
6%-	14.253	17.272
<b>I alt</b>	<b>101.062</b>	<b>110.232</b>
Heraf:		
Fastforrentede	70.959	80.168
Variabelt forrentede	30.103	30.064

Nøgletal for obligationer	Effektiv rente		Gennemsnitlig varighed/år	
	2010	2009	2010	2009
DKK	4,6%	4,9%	2,3	2,6

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

## 23 – fortsat

### Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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

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

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

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

	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre ob- serverbare priser	Niveau Andre op- gørelses- metoder
<b>2010</b>				
Børsnoterede aktier	133	133	–	–
Ikke børsnoterede aktier	578	–	–	578
<b>Andre aktieinvesteringer (disponible for salg) i alt</b>	<b>711</b>	<b>133</b>	<b>–</b>	<b>578</b>
Obligationer	1.644	1.644	–	–
Andre værdipapirer	266	6	175	85
Børsnoterede aktier	1	1	–	–
Ikke børsnoterede aktier	75	–	–	75
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>1.986</b>	<b>1.651</b>	<b>175</b>	<b>160</b>
Afledte finansielle instrumenter	1.145	100	1.045	–
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>3.842</b>	<b>1.884</b>	<b>1.220</b>	<b>738</b>
Afledte finansielle instrumenter	3.034	104	2.930	–
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>3.034</b>	<b>104</b>	<b>2.930</b>	<b>–</b>
<b>2009</b>				
Børsnoterede aktier	78	78	–	–
Ikke børsnoterede aktier	2.888	–	–	2.888
<b>Andre aktieinvesteringer (disponible for salg) i alt</b>	<b>2.966</b>	<b>78</b>	<b>–</b>	<b>2.888</b>
Obligationer	1.661	1.661	–	–
Andre værdipapirer	415	14	322	79
Børsnoterede aktier	13	13	–	–
Ikke børsnoterede aktier	276	–	–	276
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>2.365</b>	<b>1.688</b>	<b>322</b>	<b>355</b>
Afledte finansielle instrumenter	1.408	7	1.401	–
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>6.739</b>	<b>1.773</b>	<b>1.723</b>	<b>3.243</b>
Afledte finansielle instrumenter	3.463	30	3.433	–
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>3.463</b>	<b>30</b>	<b>3.433</b>	<b>–</b>

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 23 – fortsat

Årets bevægelser i niveau 3	Ikke børsnoterede aktier		Andre værdipapirer	I alt
	Disponible for salg	Handels- beholdning	Handels- beholdning	
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2009	3.856	247	109	4.212
Tilgang	9	80	63	152
Afgang	–	21	72	93
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	–	-29	–	-29
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-754	–	–	-754
Overført, aktiver bestemt til salg	-215	–	–	-215
Valutakursregulering	-8	-1	-21	-30
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>2.888</b>	<b>276</b>	<b>79</b>	<b>3.243</b>
Tilgang	50	24	8	82
Afgang	2.445	269	78	2.792
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	–	26	–	26
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-121	–	–	-121
Overført, andre dagsværdiniveauer	–	–	70	70
Valutakursregulering	206	18	6	230
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010</b>	<b>578</b>	<b>75</b>	<b>85</b>	<b>738</b>

Dagsværdier for aktiver i niveau 3 er primært baseret på nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme, ved anvendelse af en vækstrate på 0-1% (3%) og en diskonteringsrente på 8-10% (10%), der sammenholdes med observerede handler med lignende forudsætninger. Ændringer vil hovedsagelig påvirke anden totalindkomst og derigennem egenkapitalen. En ændring på 0,5% (0,5%) i diskonteringsrenten skønnes alt andet lige at påvirke anden totalindkomst og egenkapital med DKK 30 mio. (DKK 100 mio.).

Gevinster/tab i resultatopgørelsen indgår under finansielle indtægter/omkostninger. Heraf vedrører DKK 19 mio. (tab på DKK 30 mio.) værdipapirer, der besiddes på balancedagen.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 23 – fortsat

#### Likviditetsrisiko

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 51,5% ved udgangen af 2010 (46,0%). Gruppens langsigtede målsætning er at fastholde en konservativ finansiel soliditetsprofil. Kapitalen styres for Gruppen som helhed.

A.P. Møller - Mærsk Gruppens samlede rentebærende gæld og finansielle leasingforpligtelser udgjorde pr. 31. december 2010 DKK 101,1 mia. (DKK 110,2 mia.), og Gruppens rentebærende nettogæld udgjorde DKK 69,7 mia. (DKK 94,0 mia.). Den gennemsnitlige restløbetid på Gruppens udestående lån var pr. 31. december 2010 mere end fem år (mere end fem år). Gruppens likviditetsreserve bestående af bankindeståender, værdipapirer og uudnyttede kommitterede trækningsrettigheder udgjorde DKK 81,3 mia. (DKK 56,6 mia.). På grundlag heraf, løbetiden på lånefaciliteterne samt investeringsprofilen anses Gruppens finansielle beredskab for at være tilfredsstillende.

Gruppens samlede udestående forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver m.v. er pr. 31. december 2010 DKK 51 mia. (DKK 41 mia.). Af de udestående forpligtelser vedrører DKK 21 mia. det eksisterende nybygningsprogram for skibe – til en samlet kontraktpris på DKK 35 mia. (inklusive udstyr leveret af ejer) - der pr. 31. december 2010 består af 94 enheder. Gruppens nybygningsprogram for skibe anses pr. 31. december 2010 for finansieret. De resterende udestående betalinger på DKK 30 mia., der vedrører investeringer primært i terminaler og Olie- og gasaktiviteter, vil blive finansieret dels gennem pengestrømme fra driften, dels gennem eksisterende og nye lånefaciliteter.

Gruppen har intention om at bibeholde et solidt likviditetsberedskab for at kunne modstå økonomiske udsving samt have styrke til at udnytte de investeringsmuligheder, der måtte opstå.

Samlede kontraktlige forpligtelser fremgår af note 26.

Nybygningsprogram	Antal			I alt	Kontraktsum DKK mia.
	2011	2012	2013 -		
Containerskibe m.v.	23	18	4	45	27
Tankskibe	10	3	–	13	6
Slæbebåde og vagtskibe m.v.	24	12	–	36	2
<b>I alt</b>	<b>57</b>	<b>33</b>	<b>4</b>	<b>94</b>	<b>35</b>

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

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



# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

## 23 – fortsat

### Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser og andre kontraktlige forpligtelser

	Regnskabs- mæssig værdi	Pengestrømme inklusive renter			I alt
		0-1 år	1-5 år	5- år	
<b>2010</b>					
Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	86.391	12.048	50.757	37.720	100.525
Finansiell leasinggæld	14.671	2.723	6.935	11.673	21.331
Leverandørgæld	33.706	33.706	–	–	33.706
Anden gæld	7.976	7.976	–	–	7.976
Afledte finansielle instrumenter	3.034	1.643	1.274	117	3.034
<b>Indregnet på balancen i alt</b>	<b>145.778</b>	<b>58.096</b>	<b>58.966</b>	<b>49.510</b>	<b>166.572</b>
Operationelle leasingforpligtelser		14.668	37.712	45.064	97.444
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver m.v.		34.508	15.285	1.195	50.988
<b>I alt</b>		<b>107.272</b>	<b>111.963</b>	<b>95.769</b>	<b>315.004</b>
<b>2009</b>					
Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	94.048	12.150	56.663	37.983	106.796
Finansiell leasinggæld	16.184	1.955	7.015	13.566	22.536
Leverandørgæld	30.903	30.903	–	–	30.903
Anden gæld	6.175	6.175	–	–	6.175
Afledte finansielle instrumenter	3.463	1.899	1.450	114	3.463
<b>Indregnet på balancen i alt</b>	<b>150.773</b>	<b>53.082</b>	<b>65.128</b>	<b>51.663</b>	<b>169.873</b>
Operationelle leasingforpligtelser		12.589	34.172	44.750	91.511
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver m.v.		16.066	24.126	882	41.074
<b>I alt</b>		<b>81.737</b>	<b>123.426</b>	<b>97.295</b>	<b>302.458</b>

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

## 23 – fortsat

### Markedsrisici

#### Oliepris

Olie- og gasaktiviteternes indtjening påvirkes af udviklingen i råolieprisen. Effekten på indtjeningen begrænses dog af skatter og statsandele, hvoraf visse ændres progressivt ved ændring i råolieprisen eller i andre faktorer.

For skibsfartsaktiviteterne, især containerskibsfarterne, er brændstof en betydelig omkostning. Hovedparten af eksponeringen mod ændringer i brændstofpris bliver i høj grad kompenseret gennem brændstoffillæg (BAF). Markedet for containerskibsfart har afgørende betydning for Maersk Lines mulighed for at få stigende brændstofpriser kompenseret gennem øget brændstoffillæg, hvorfor den såkaldte BAF-faktor påvirkes af de generelle underliggende markedsvilkår. Med indførelse af flydende BAF er denne afhængighed dog reduceret.

Overordnet set og på langt sigt vil en olieprisstigning have en positiv nettoeffekt på A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultat, idet den positive effekt for Olie- og gasaktiviteterne mere end opvejer den negative effekt for containeraktiviteterne, hvor en større del af de øgede omkostninger til brændstof må forventes at blive kompenseret gennem fragtraterne.

For Olie- og gasaktiviteterne skønnes en stigning i råolieprisen på USD 10 pr. tønde at medføre en positiv effekt i størrelsesordenen USD 0,3 mia. på årets resultat med udgangspunkt i nuværende oliepriser og under en alt andet lige forudsætning. Virkningen på årets resultat tager udgangspunkt i den samlede bruttoproduktion. Bruttoproduktionen fratrækkes derefter de mængder, som ikke påvirker Gruppens netto-resultat, herunder cost oil modtaget som betaling for investeringer, partnerandele, hvor Gruppen er operatør, samt skattebetalinger.

For Containeraktiviteterne er det som følge af de aktuelle markedsvilkår og ovenstående beskrevne BAF-faktor vanskeligt at give et præcist billede af A.P. Møller - Mærsk Gruppens eksponering overfor ændringer i brændstofpriser. Med antagelse om en gennemsnitlig BAF-faktor på 85% (85% af ændringen i brændstofomkostningerne overføres til kunderne) vil en stigning i brændstofpriserne på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende brændstofpriser have en negativ effekt i størrelsesordenen USD 0,1 mia. Effekten er beregnet på baggrund af det totale brændstofforbrug justeret for den del af prisændringen, der kontraktlig forventes dækket af kunderne, f.eks. BAF.

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

#### Fragtrater og -mængder

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

- Ændring i containerfragtrate på +/- 100 USD/FFE: +/- USD 0,8 mia.
- Ændring i containerfragtmængde på +/- 100.000 FFE: +/- USD 0,2 mia.

Fragtraternes følsomhed beregnes som en ændring på 100 USD/FFE af fragtraten, eksklusiv tillæg for brændstofomkostninger ganget med de transporterede mængder, og mængdefølsomheden beregnes som en ændring på 100.000 FFE i de transporterede mængder ganget med bidraget fra fragtrater, inklusive tillæg for brændstofomkostninger med fradrag af direkte variable omkostninger.

#### Indregningstidspunkt

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelstidspunktet.

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

## 24 Specifikationer til pengestrømsopgørelse

	2010	2009
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Vare- og driftsbeholdninger	-1.077	-1.367
Tilgodehavender fra kunder	-3.445	792
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-870	1.558
Leverandørgæld og anden gæld m.v.	2.963	1.077
Valutakursregulering af driftskapital	-1	-368
<b>I alt</b>	<b>-2.430</b>	<b>1.692</b>
<b>Finansielle indbetalinger</b>		
Modtagne udbytter	270	509
Renter og andre finansielle indbetalinger	879	2.222
<b>I alt</b>	<b>1.149</b>	<b>2.731</b>
<b>Køb af immaterielle og materielle aktiver</b>		
Tilgang	-31.396	-43.639
Tilgang, aktiver bestemt til salg	-36	-
Heraf finansielt leasede aktiver m.v.	1.143	131
Ændring i gæld til leverandører vedrørende køb af aktiver	-532	-754
Ændring i hensættelse til retablering	-137	440
<b>I alt</b>	<b>-30.958</b>	<b>-43.822</b>
<b>Andre finansielle investeringer</b>		
Kapitalforhøjelser og køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-252	-286
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	30	25
Salg af anlægsaktiver disponible for salg	3.179	1
Indbetalinger vedrørende langfristede tilgodehavender	498	1.337
Udbetalinger vedrørende langfristede tilgodehavender	-819	-823
<b>I alt</b>	<b>2.636</b>	<b>254</b>

**Andre ikke kontante poster** vedrører i 2010 primært reservationer til tab på tilgodehavender fra kunder og i 2009 urealiserede værdireguleringer af olieprissikringsinstrumenter.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

### 25 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter

Køb i 2010	
<b>Dagsværdi på overtagelsestidspunktet</b>	
Anlægsaktiver	190
Omsætningsaktiver	250
Gældsforpligtelser	254
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>186</b>
Minoritetsinteresser	1
<b>A.P. Møller - Mærsk A/S' andel</b>	<b>185</b>
Goodwill	51
<b>Købsvederlag</b>	<b>236</b>
Ændring i skyldig købsvederlag	6
Betalt i tidligere år	10
Deponering til sikkerhed for fremtidig køb	1.125
Overtagne likvide beholdninger	117
<b>Pengestrøm fra køb af dattervirksomheder og aktiviteter</b>	<b>1.240</b>

Der er i 2010 ikke foretaget væsentlige virksomhedskøb og derfor ville Gruppens omsætning og resultat ikke have været væsentligt anderledes, såfremt købene var gennemført 1. januar 2010.

#### Årets køb

Årets køb omfatter væsentligst tilkøb af et bugseringsselskab og en terminal. Goodwill på DKK 51 mio. vedrører køb af bugseringsselskabet og henføres til markedspositionen.

#### Fremtidig køb

I december 2010 indgik Maersk Oil en aftale om at erhverve aktierne i SK do Brasil Ltda. Købsprisen er på USD 2,4 mia., hvoraf USD 200 mio. er deponeret. I henhold til aftalen er transaktionen betinget af visse godkendelser af konkurrencemyndighederne. Som følge af betingelserne overtages kontrollen ved køkets gennemførelse, som forventes i andet halvår af 2011.

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

## 25 – fortsat

Køb i 2009	Broström Gruppen	Andre	I alt
<b>Dagsværdi på overtagelsestidspunktet</b>			
Anlægsaktiver	5.389	121	5.510
Omsætningsaktiver	1.144	8	1.152
Hensatte forpligtelser	59	12	71
Gældsforpligtelser	4.614	61	4.675
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>1.860</b>	<b>56</b>	<b>1.916</b>
Minoritetsinteresser	22	–	22
<b>A.P. Møller - Mærsk A/S' andel</b>	<b>1.838</b>	<b>56</b>	<b>1.894</b>
Goodwill	536	46	582
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed indregnet som anden totalindkomst	450	–	450
<b>Købsvederlag</b>	<b>2.824</b>	<b>102</b>	<b>2.926</b>
Skyldig købsvederlag	70	–	70
Betalt i tidligere år	1.189	17	1.206
Overtagne likvide beholdninger	688	5	693
<b>Pengestrøm fra køb af dattervirksomheder og aktiviteter</b>	<b>877</b>	<b>80</b>	<b>957</b>

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

### Broström Gruppen

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

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

Goodwill henføres til forventede omkostningssynergier.

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

### Andre køb

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

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

### 25 – fortsat

Salg	Regnskabsmæssig værdi	
	2010	2009
Anlægsaktiver	7.099	100
Omsætningsaktiver	2.106	128
Hensatte forpligtelser	86	–
Gældsforpligtelser	6.316	77
<b>Afhændede nettoaktiver</b>	<b>2.803</b>	<b>151</b>
Minoritetsinteresser	250	–
<b>A.P. Møller - Mærsk A/S' andel</b>	<b>2.553</b>	<b>151</b>
Avance/tab ved salg	685	20
<b>Salgspris</b>	<b>3.238</b>	<b>171</b>
Tilgodehavende restvederlag	249	–
Ikke-kontante poster	2.295	–
Heraf likvide beholdninger	557	64
<b>Pengestrøm fra salg af dattervirksomheder og aktiviteter</b>	<b>137</b>	<b>107</b>

Årets salg omfatter væsentligst Norfolk Holdings B.V. samt delvis afståelse af Gujarat Pipavav Port Limited, K/S Membrane 1 og K/S Membrane 2, hvorved kontrollen med disse selskaber er afgivet.

Ikke-kontante poster indeholder modtagne kapitalandele samt dagsværdi af bibeholdte kapitalandele efter afgivelse af kontrol.

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 26 Andre økonomiske forpligtelser

### Operationelle leasingforpligtelser

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

De fremtidige leje- og leasingydelser for fortsættende aktiviteter udgør:

	Container-aktiviteter <sup>1</sup>	Olie- og gas aktiviteter	Terminal aktiviteter	Tank, offshore og anden skibsfart <sup>1</sup>	Detailhandel	Øvrige	I alt
<b>2010</b>							
Under et år	9.081	848	1.818	2.517	249	155	14.668
Mellem et og to år	6.970	788	1.690	2.012	215	141	11.816
Mellem to og tre år	6.041	664	1.601	1.713	159	140	10.318
Mellem tre og fire år	4.504	496	1.645	1.526	125	140	8.436
Mellem fire og fem år	3.374	492	1.735	1.328	106	107	7.142
Efter fem år	7.861	794	30.556	5.540	292	21	45.064
<b>I alt</b>	<b>37.831</b>	<b>4.082</b>	<b>39.045</b>	<b>14.636</b>	<b>1.146</b>	<b>704</b>	<b>97.444</b>
Nutidsværdi <sup>2</sup>	31.048	3.361	21.483	11.111	917	595	68.515
<b>2009</b>							
Under et år	7.360	771	1.407	2.617	255	179	12.589
Mellem et og to år	5.976	453	1.699	2.306	206	146	10.786
Mellem to og tre år	4.830	399	1.303	2.060	174	129	8.895
Mellem tre og fire år	4.284	388	1.308	1.453	128	130	7.691
Mellem fire og fem år	3.526	370	1.332	1.337	104	131	6.800
Efter fem år	9.809	954	26.799	6.759	310	119	44.750
<b>I alt</b>	<b>35.785</b>	<b>3.335</b>	<b>33.848</b>	<b>16.532</b>	<b>1.177</b>	<b>834</b>	<b>91.511</b>
Nutidsværdi <sup>2</sup>	28.923	2.693	17.735	12.298	950	690	63.289

<sup>1</sup> Cirka 1/3 af certepartydelserne i Containeraktiviteter samt Tank, offshore og anden skibsfart skønnes relateret til operationelle omkostninger i forbindelse med drift af aktiverne.

<sup>2</sup> Nutidsværdien er beregnet ud fra en diskonteringsrente på 6% (6%).

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

### Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.

Ved udgangen af 2010 er udestående forpligtelser vedrørende kontraherede skibe, rigge, terminaler m.v. DKK 30 mia. (DKK 36 mia.). Herudover er Gruppen indenfor Olie- og gasaktiviteter og Terminalaktiviteter forpligtet over for koncessionsgivere til at investere henholdsvis DKK 4 mia. (DKK 2 mia.) og DKK 5 mia. (DKK 3 mia.).

I december 2010 indgik Maersk Oil en aftale om at erhverve aktierne i SK do Brasil Ltda. Købsprisen er på USD 2,4 mia., hvoraf USD 200 mio. er deponeret. I henhold til aftalen er transaktionen betinget af visse godkendelser af konkurrencemyndighederne. Købet forventes gennemført i andet halvår af 2011.



## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 27 Eventualforpligtelser

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

Der er etableret facilitet på USD 368 mio. (USD 368 mio.) til opfyldelse af kravene for sejlads på USA i henhold til den amerikanske Oil Pollution Act af 1990, såkaldt Certificate of Financial Responsibility.

For container- og terminalaktiviteter eksisterer visse aftaler med terminaler og havnemyndigheder m.v. indeholdende mængdemæssige forpligtelser inklusive ekstra betaling såfremt minimumsmængder ikke nås.

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

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

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

# Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 28 Nærtstående parter

	Associerede virksomheder		Fællesledede virksomheder		Ledelse <sup>1</sup>	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Omsætning	587	325	107	59	–	–
Driftsomkostninger	1.395	1.476	1.672	1.630	128 <sup>2</sup>	172 <sup>2</sup>
Vederlag til ledelsen	–	–	–	–	146	143
Andre indtægter	–	21	–	33	11	21
Finansielle indtægter	77	808	5	3	–	–
Finansielle omkostninger	484	139	2	–	–	–
Tilgodehavender, langfristede	120	297	32	31	–	–
Tilgodehavender fra kunder	137	55	119	88	10	26
Afledte finansielle instrumenter	63	77	–	–	–	–
Andre tilgodehavender, kortfristede	211	83	126	260	–	–
Værdipapirer	74	85	–	–	–	–
Likvide beholdninger	2.678	1.023	–	–	–	–
Bank og andre kreditinstitutter m.v., langfristet	708	1.235	–	–	–	–
Bank og andre kreditinstitutter m.v., kortfristet	191	23	77	35	34	23
Leverandørgæld	43	4	63	22	17	5
Afledte finansielle instrumenter	245	330	–	–	–	–
Anden gæld, kortfristet	46	57	2	–	–	–
Køb af materielle aktiver	16	–	–	–	–	244
Salg af materielle aktiver	–	–	–	–	–	54

<sup>1</sup> Bestyrelse og direktion i A.P. Møller - Mærsk A/S, A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og disses nærtstående (inklusive virksomheder under disses betydelige indflydelse). I vederlag til ledelsen indgår vederlag på DKK 0 mio. (DKK 30 mio.) i forbindelse med fratæden. Under tilgodehavender indgår sædvanlige forretningsmæssige mellemværender vedrørende skibsvirksomhed.

<sup>2</sup> Inkluderer kommission til Maersk Broker K/S ved befragtning, køb og salg af skibe med DKK 112 mio. (DKK 158 mio.) samt time charter hyre til partrederier.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 28 – fortsat

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

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

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

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

For fællesledede virksomheder indgår den ikke eliminerede andel af regnskabsposten.

Fire (seks) medlemmer af direktionen har i alt købt 765 (1.939) optioner svarende til en dagsværdi på DKK 9 mio. (DKK 12 mio.). Der henvises til note 18 for nærmere omtale.

Modtaget og udloddet udbytte indgår ikke.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

Beløb i DKK mio.

### 29 Fællesledede virksomheder

De i virksomhedsoversigten på side 165 anførte fællesledede virksomheder indgår i Gruppens regnskab pro rata med følgende beløb, før eliminering af interne transaktioner:

	2010	2009
Omsætning	5.187	4.163
Omkostninger, afskrivninger, renter m.v.	4.403	3.375
<b>Resultat</b>	<b>784</b>	<b>788</b>
Anlægsaktiver	12.941	9.559
Omsætningsaktiver	1.942	1.689
Langfristede forpligtelser	4.800	3.848
Kortfristede forpligtelser	2.779	2.479
<b>Nettoaktiver</b>	<b>7.304</b>	<b>4.921</b>
Likvide beholdninger	658	514

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

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

Beløb i DKK mio.

### 30 Efterfølgende begivenheder

I februar 2011 blev Gryphon olieproduktionsfaciliteterne i Storbritannien lukket ned på grund af skader forårsaget af uvejr. Omfanget af skaderne er endnu ikke endeligt opgjort, men vurderes på nuværende tidspunkt ikke at have væsentlig betydning for Gruppens resultat i 2011.

Danske Bank A/S planlægger kapitaludvidelse på DKK 20 mia. ved en fortegningsmission i april 2011. A.P. Møller - Mærsk A/S agter at deltage i emissionen med en investering i størrelsesordenen DKK 4 mia. svarende til den nuværende ejerandel på 20%.

Endvidere har Gruppen indgået aftale om levering af ti containerskibe til en pris på USD 190 mio. pr. stk. med en option på levering af yderligere 20 skibe.

## Noter til det konsoliderede årsregnskab

### Note 31

#### Ny regnskabsregulering

##### ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

A.P. Møller - Mærsk Gruppen har i årsregnskabet 2010 implementeret følgende reviderede, ændrede og nye standarder (IAS og IFRS) og fortolkninger (IFRIC) udstedt af International Accounting Standards Board:

- **Virksomhedsovertagelser**

Den reviderede IFRS 3 Business Combinations og følgeændring af IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements indeholder en række nye bestemmelser for virksomhedsovertagelser foretaget efter 1. januar 2010. Købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag indregnes i årets resultat. Trinvise overtagelser medfører værdiregulering til dagsværdi direkte i resultatopgørelsen af de hidtidigt ejede kapitalandele. Avance/tab ved salg af kapitalandele, hvorved kontrol afgives, indregnes i resultatopgørelsen. Samtidig skal eventuelle bibeholdte kapitalandele genmåles til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen.

Der kan tilvælges indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af købte virksomheder, transaktion for transaktion.

- **Andre ændringer**

IASB's årlige forbedringsprojekt (udsendt 2009) har medført justeringer til 10 standarder. Herudover er der udsendt ændringer til IAS 32, IAS 39, IFRS 2, IFRIC 9 og IFRIC 17-18. De nævnte udsendelser har haft ingen eller uvæsentlig betydning for Gruppens regnskabspraksis.

##### ÆNDRINGER I KOMMENDE ÅR

Gældende for kommende år har IASB indtil videre udsendt en ny IFRS 9 og IFRIC 19 samt en revideret IAS 24. Endvidere er der foretaget en række mindre ændringer, herunder ændringer til IAS 32 og IFRIC 14 samt justeringer fra IASB's årlige forbedringsprojekt.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen forventer at implementere de nye regnskabsstandarder, fortolkningsbidrag og ændringer, når de forventeligt bliver obligatoriske i henholdsvis 2011 og 2013. Endnu er ikke alle ændringer godkendt af EU. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en senere ikrafttrædelsesdato i EU end den tilsvarende ikrafttrædelsesdato fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdato.

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



**Maersk Serangoon  
Thailand**

Maersk Serangoon sejler på sin vej fra Laem Chabang, Thailand til Tanjung Pelepas, Malaysia, hvor en 1. styrmand på broen plotter skibets position ind på kortet. Maersk Serangoon er bygget i 2007 og har en kapacitet på 6.500 TEU.

A.P. Møller - Mærsk A/S

# Regnskab 2010





# Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.

	2010	2009	2008	2007	2006
Omsætning	143.625	108.228	145.591	135.925	137.267
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	32.213	1.969	23.251	19.814	17.554
Af- og nedskrivninger	12.409	6.783	4.793	4.447	4.145
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	1.024	-1.346	2.573	2.843	2.285
Resultat før finansielle poster	20.828	-6.160	21.031	18.210	15.694
Finansielle poster, netto	3.738	4.502	2.895	9.607	3.314
Resultat før skat	24.566	-1.658	23.926	27.817	19.008
Skat	11.026	7.919	14.234	12.208	9.772
Årets resultat	13.540	-9.577	9.692	15.609	9.236
Aktiver i alt	229.447	192.399	201.806	186.889	170.542
Egenkapital	105.627	87.901	91.819	85.717	78.665
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	26.864	6.204	17.035	13.846	4.485
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-14.007	-16.468	-22.550	-10.357	-12.154
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.999	11.612	22.853	16.048	12.758
Udbytte pr. aktie, DKK	1.000	325	650	650	550

# Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2010	2009
Omsætning	143.625	108.228
3 Driftsomkostninger	112.419	107.067
Andre indtægter	1.089	983
Andre omkostninger	82	175
<b>Resultat før af- og nedskrivninger m.v.</b>	<b>32.213</b>	<b>1.969</b>
7,8 Af- og nedskrivninger	12.409	6.783
4 Avance/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	1.024	-1.346
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>20.828</b>	<b>-6.160</b>
5 Udbytter	8.069	9.531
5 Finansielle indtægter	3.776	3.037
5 Finansielle omkostninger	8.107	8.066
<b>Resultat før skat</b>	<b>24.566</b>	<b>-1.658</b>
6 Skat	11.026	7.919
<b>Årets resultat</b>	<b>13.540</b>	<b>-9.577</b>
<b>Fordeling:</b>		
Udbytte	4.396	1.429
Fremført overskud	9.144	-11.006
	<b>13.540</b>	<b>-9.577</b>
<b>Udbytte pr. aktie, DKK</b>	<b>1.000</b>	<b>325</b>

# Totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2010	2009
<b>Årets resultat</b>	<b>13.540</b>	<b>-9.577</b>
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta	7.139	-1.198
Værdiregulering af andre aktieinvesteringer:		
Årets værdiregulering	-93	-523
Overført til resultatopgørelse, avance/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	-1.396	-
14 Sikring af pengestrømme:		
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-944	1.470
Overført til resultatopgørelse, driftsomkostninger	-46	997
Overført til resultatopgørelse, finansielle omkostninger	926	-57
Overført til kostpris af materielle aktiver	9	26
6,12 Skat af anden totalindkomst	-24	-201
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>5.571</b>	<b>514</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>19.111</b>	<b>-9.063</b>

# Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2010	2009
<b>7 Immaterielle aktiver</b>	<b>256</b>	<b>544</b>
Skibe, rigge, containere m.v.	60.017	51.431
Produktionsanlæg og driftsmateriel m.v.	6.898	7.497
Grunde og bygninger	519	452
Igangværende anlægsarbejder og forudbetalinger	2.460	9.385
<b>8 Materielle aktiver</b>	<b>69.894</b>	<b>68.765</b>
9 Kapitalandele i dattervirksomheder	55.661	44.568
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	15.306	13.168
10 Andre aktieinvesteringer	380	2.022
Forrentede tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	32.113	25.784
14 Afledte finansielle instrumenter	298	760
11 Andre tilgodehavender	3.022	3.188
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>106.780</b>	<b>89.490</b>
<b>12 Udskudt skat</b>	<b>1.762</b>	<b>2.230</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>178.692</b>	<b>161.029</b>
<b>13 Vare- og driftsbeholdninger</b>	<b>3.569</b>	<b>3.261</b>
19 Tilgodehavender fra kunder	14.906	9.952
Forrentede tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	5.648	4.734
14 Afledte finansielle instrumenter	1.337	1.144
11 Andre tilgodehavender	2.298	1.200
Andre tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	3.218	7.422
Periodeafgrænsningsposter	685	607
<b>Tilgodehavender m.v.</b>	<b>28.092</b>	<b>25.059</b>
10,19 <b>Værdipapirer</b>	<b>1.245</b>	<b>1.443</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>15.845</b>	<b>1.607</b>
8 <b>Aktiver bestemt til salg</b>	<b>2.004</b>	<b>-</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>50.755</b>	<b>31.370</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>229.447</b>	<b>192.399</b>

# Balance pr. 31. december

Beløb i DKK mio.

Note	2010	2009
15 Aktiekapital	4.396	4.396
16 Reserver	96.835	82.076
Udbytte til udlodning	4.396	1.429
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>105.627</b>	<b>87.901</b>
17,19 <b>Obligationslån</b>	<b>13.099</b>	<b>9.158</b>
17,19 <b>Bank og andre kreditinstitutter m.v.</b>	<b>24.493</b>	<b>29.479</b>
17,19 <b>Forrentet gæld til dattervirksomheder</b>	<b>3.000</b>	<b>3.028</b>
18 Hensatte forpligtelser	6.807	7.534
14 Afledte finansielle instrumenter	1.335	1.553
<b>Andre langfristede forpligtelser m.v.</b>	<b>8.142</b>	<b>9.087</b>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>48.734</b>	<b>50.752</b>
17,19 <b>Bank og andre kreditinstitutter m.v.</b>	<b>3.104</b>	<b>3.507</b>
17,19 <b>Forrentet gæld til dattervirksomheder</b>	<b>38.546</b>	<b>23.972</b>
18 Hensatte forpligtelser	2.525	524
Leverandørgæld	17.386	14.212
Skyldig skat	2.968	1.606
14 Afledte finansielle instrumenter	1.429	1.471
Anden gæld	1.165	623
Anden gæld til datter- og associerede virksomheder	6.276	7.059
Periodeafgrænsningsposter	419	772
<b>Andre kortfristede forpligtelser m.v.</b>	<b>32.168</b>	<b>26.267</b>
8 <b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg</b>	<b>1.268</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>75.086</b>	<b>53.746</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>123.820</b>	<b>104.498</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>229.447</b>	<b>192.399</b>

# Pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	2010	2009
Resultat før finansielle poster	20.828	-6.160
7,8 Af- og nedskrivninger	12.409	6.783
4 Avance/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	-1.024	1.346
20 Ændring i driftskapital	26	5.263
Andre ikke kontante poster	905	853
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før finansielle poster og skat	33.144	8.085
Finansielle indbetalinger	1.954	1.472
Finansielle udbetalinger	-3.742	-2.559
Modtagne udbytter	4.901	9.727
Betalte skatter	-9.393	-10.521
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>26.864</b>	<b>6.204</b>
20 Køb af immaterielle og materielle aktiver	-11.756	-13.028
Salg af immaterielle og materielle aktiver	451	5.604
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-6.120	-8.839
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	1.913	-
Køb/salg af aktier i associerede virksomheder m.v.	-1.585	-11
20 Andre finansielle investeringer	3.090	-194
<b>Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer</b>	<b>-14.007</b>	<b>-16.468</b>
Køb/salg af værdipapirer, handelsbeholdning	229	1.300
<b>Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter</b>	<b>-13.778</b>	<b>-15.168</b>
Afdrag på lån	-9.109	-15.719
Provenu ved optagelse af lån	4.571	17.171
Udbetalt udbytte	-1.428	-2.700
Bevægelse i forrentede mellemværender med dattervirksomheder, netto	7.079	1.147
Salg af egne aktier, netto	-	7.809
<b>Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter</b>	<b>1.113</b>	<b>7.708</b>
<b>Årets nettopengestrøm</b>	<b>14.199</b>	<b>-1.256</b>
Likvide beholdninger 1. januar	1.607	2.429
Effekt af ændret præsentation <sup>1</sup>	-	241
Valutakursregulering af likvide beholdninger	39	193
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>15.845</b>	<b>1.607</b>

<sup>1</sup> Med virkning fra 1. januar 2009 er præsentation af enkelte fællesledede virksomheder ændret.



# Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

Note	Aktie- kapital	Overført resultat	Udbytte til udlodning	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	4.396	82.076	1.429	87.901
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta	-	7.139	-	7.139
Værdiregulering af andre aktieinvesteringer:				
Årets værdiregulering	-	-93	-	-93
Overført til resultatopgørelse, avance/tab ved salg af anlægsaktiver	-	-1.396	-	-1.396
14 Sikring af pengestrømme:				
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-944	-	-944
Overført til resultatopgørelse, driftsomkostninger	-	-46	-	-46
Overført til resultatopgørelse, finansielle omkostninger	-	926	-	926
Overført til kostpris af materielle aktiver	-	9	-	9
6,12 Skat af anden totalindkomst	-	-24	-	-24
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>5.571</b>	<b>-</b>	<b>5.571</b>
Årets resultat	-	9.144	4.396	13.540
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>14.715</b>	<b>4.396</b>	<b>19.111</b>
Udbytte til aktionærerne	-	1	-1.429	-1.428
16 Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	43	-	43
<b>Transaktioner med aktionærerne i alt</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>-1.429</b>	<b>-1.385</b>
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	<b>4.396</b>	<b>96.835</b>	<b>4.396</b>	<b>105.627</b>
Egenkapital 1. januar 2009	4.396	84.566	2.857	91.819
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta	-	-1.198	-	-1.198
Værdiregulering af andre aktieinvesteringer:				
Årets værdiregulering	-	-523	-	-523
14 Sikring af pengestrømme:				
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	1.470	-	1.470
Overført til resultatopgørelse, driftsomkostninger	-	997	-	997
Overført til resultatopgørelse, finansielle omkostninger	-	-57	-	-57
Overført til kostpris af materielle aktiver	-	26	-	26
6,12 Skat af anden totalindkomst	-	-201	-	-201
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-</b>	<b>514</b>	<b>-</b>	<b>514</b>
Årets resultat	-	-11.006	1.429	-9.577
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-10.492</b>	<b>1.429</b>	<b>-9.063</b>
Udbytte til aktionærerne	-	157	-2.857	-2.700
16 Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	36	-	36
Salg af aktier, netto	-	7.809	-	7.809
<b>Transaktioner med aktionærerne i alt</b>	<b>-</b>	<b>8.002</b>	<b>-2.857</b>	<b>5.145</b>
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>4.396</b>	<b>82.076</b>	<b>1.429</b>	<b>87.901</b>



Maersk Peregrino  
Singapore

Alle dele af produktionsanlægget på Maersk Peregrino gennemgår en række kontroller og tjek inden det sættes i drift. Anlægget er bygget specielt til at håndtere forholdene ud for Brasiliens kyst.

# Noter til årsregnskabet

Indholdsfortegnelse	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	130
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	130
3 Driftsomkostninger	131
4 Avance/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	132
5 Finansielle indtægter og omkostninger	132
6 Skat	133
7 Immaterielle aktiver	134
8 Materielle aktiver	135
9 Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	136
10 Værdipapirer og andre aktieinvesteringer	137
11 Andre tilgodehavender	137
12 Udskudt skat	138
13 Vare- og driftsbeholdninger	139
14 Afledte finansielle instrumenter	139
15 Aktiekapital	140
16 Aktiebaseret vederlæggelse	141
17 Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	143
18 Hensatte forpligtelser	144
19 Finansielle instrumenter og finansielle risici	145
20 Specifikationer til pengestrømsopgørelse	151
21 Andre økonomiske forpligtelser	152
22 Eventualforpligtelser	152
23 Nærtstående parter	153
24 Efterfølgende begivenheder	154
25 Ny regnskabsregulering	155

## Noter til årsregnskabet

### Note 1

#### Anvendt regnskabspraksis

A.P. Møller - Mærsk A/S' årsregnskab for 2010 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

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

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

### Note 2

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for Selskabet, foretages blandt andet ved fastlæggelse af

brugstid og restværdi for immaterielle og materielle anlægsaktiver, ved fastlæggelse af nedskrivningsbehov på anlægsaktiver, ved indregning af udskudte skatteaktiver samt ved indregning af hensatte forpligtelser.

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

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 3 Driftsomkostninger

	2010	2009
Bunkeromkostninger	22.173	17.489
Efterforskningsomkostninger	64	289
Leje- og leasingomkostninger	20.776	22.774
Integrations- og restruktureringsomkostninger	60	360
Andre driftsomkostninger	69.346	66.155
<b>Driftsomkostninger i alt</b>	<b>112.419</b>	<b>107.067</b>

### Honorar og vederlag til bestyrelse og direktion

Honorar til bestyrelsen indgår med DKK 18 mio. (DKK 15 mio.). Selskabet har ingen direkte ansatte, idet de beskæftigede er ansat i Rederiet A.P. Møller A/S.

Vederlag til direktionen, Firmaet A.P. Møller, er omkostningsført med DKK 91 mio. (DKK 96 mio.). Heraf udgør vederlag i forbindelse med fratræden DKK 0 mio. (DKK 30 mio.).

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

Honorar til de i A.P. Møller - Mærsk A/S generalforsamlingsvalgte revisorer	2010	2009
<b>KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</b>		
Lovpligtig revision	8	8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	1	1
Andre ydelser	2	3
<b>Honorar i alt</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</b>		
Lovpligtig revision	6	8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	2	3
Andre ydelser	1	3
<b>Honorar i alt</b>	<b>9</b>	<b>14</b>

## Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

### 4 Avance/tab ved salg af anlægsaktiver, netto

	2010	2009
Avancer	1.469	103
Tab	445	1.449
<b>Avance/tab ved salg af anlægsaktiver, netto</b>	<b>1.024</b>	<b>-1.346</b>

Avancer ved salg af andre aktieinvesteringer udgør DKK 1.380 mio. og vedrører primært Sigma Enterprises Ltd.

Beløb i DKK mio. (! parentes tilsvarende tal for 2009)

### 5 Finansielle indtægter og omkostninger

	2010	2009
Renteindtægter	1.743	1.265
Valutakursgevinst	828	1.426
Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i og lån til datter- og associerede virksomheder <sup>1</sup>	1.043	193
Dagsværdiregulering af afledte renteinstrumenter	162	111
Dagsværdiregulering af fastforrentede obligationslån	-	42
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>3.776</b>	<b>3.037</b>
Renteomkostninger	3.600	3.271
Diskonteringseffekt af hensatte forpligtelser	189	176
Valutakurstab	466	1.695
Dagsværdiregulering af fastforrentede obligationslån	61	-
Ændringer i dagsværdi af værdipapirer	88	26
Nedskrivning af kapitalandele i og lån til datter- og associerede virksomheder <sup>1</sup>	3.703	2.898
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>8.107</b>	<b>8.066</b>

<sup>1</sup> Nedskrivning af kostpris til lavere nytteværdi vedrører primært aktier i Maersk Product Tankers AB og Maersk FPSO A/S (Maersk Product Tankers AB og Odense Staalskibsværft A/S).

Valutakursgevinster/tab indeholder valutakursreguleringer af ind- og udlån samt driftskapital med en samlet gevinst på DKK 262 mio. (tab på DKK 335 mio.).

Af modtagne udbytter kan DKK 0 mio. (DKK 141 mio.) henføres til værdipapirer klassificeret som anlægsaktiver (disponible for salg).

Ineffektiv del af renteinstrumenter er indregnet med DKK 35 mio. (DKK 8 mio.) under dagsværdireguleringer.

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

## 6 Skat

	2010	2009
Skat indregnet i resultatopgørelsen	11.026	7.919
Heraf vedrørende dansk og udenlandsk tonnageskat, fragtskat m.v.	-342	-302
<b>I alt</b>	<b>10.684</b>	<b>7.617</b>
<b>Aktuel skat</b>	<b>10.114</b>	<b>7.582</b>
<b>Regulering af udskudt skat</b>		
Regulering af midlertidige forskelle, herunder udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	570	35
<b>I alt</b>	<b>10.684</b>	<b>7.617</b>
<b>Beløbet fremkommer således:</b>		
Resultat før skat	24.566	-1.658
Heraf under dansk og udenlandsk tonnagebeskatning m.v.	-4.007	17.202
Resultat før skat, reguleret	20.559	15.544
Beregnet skat heraf 25%	5.140	3.886
Merskat i oliesegmentet udover 25%	6.532	5.325
Aktierelaterede avancer, udbytter m.v.	-1.034	-1.458
Regulering vedrørende tidligere år	-13	46
Udskudte skatteaktiver, ikke tidligere indregnet	-231	-534
Andre permanente afvigelser, netto	290	352
<b>I alt</b>	<b>10.684</b>	<b>7.617</b>
<b>Skat indregnet i anden totalindkomst</b>		
Sikring af pengestrømme	24	201
<b>Skat indregnet i anden totalindkomst, netto</b>	<b>24</b>	<b>201</b>
Heraf:		
Udskudt skat	24	201



# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 7 Immaterielle aktiver

	IT software	Andre rettigheder	I alt
<b>Kostpris</b>			
1. januar 2009	1.013	241	1.254
Tilgang	158	4	162
Afgang	55	–	55
Valutakursregulering	-21	-4	-25
<b>31. december 2009</b>	<b>1.095</b>	<b>241</b>	<b>1.336</b>
Tilgang	54	–	54
Valutakursregulering	88	19	107
<b>31. december 2010</b>	<b>1.237</b>	<b>260</b>	<b>1.497</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>			
1. januar 2009	645	14	659
Afskrivninger	149	54	203
Afgang	55	–	55
Valutakursregulering	-15	–	-15
<b>31. december 2009</b>	<b>724</b>	<b>68</b>	<b>792</b>
Afskrivninger	192	25	217
Nedskrivninger	5	162	167
Valutakursregulering	60	5	65
<b>31. december 2010</b>	<b>981</b>	<b>260</b>	<b>1.241</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi:</b>			
<b>31. december 2009</b>	<b>371<sup>1</sup></b>	<b>173</b>	<b>544</b>
<b>31. december 2010</b>	<b>256<sup>1</sup></b>	<b>–</b>	<b>256</b>

<sup>1</sup> Heraf vedrører DKK 48 mio. (DKK 140 mio.) igangværende udvikling af software.

Årets nedskrivninger på DKK 167 mio. (DKK 0 mio.) vedrører primært time charter kontrakter, som er nedskrevet til skønnet brugsværdi. Ved beregninger af nedskrivninger er anvendt en diskonteringsrente på 10% p.a. efter skat.

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 8 Materielle aktiver

	Skibe, rigge containere m.v.	Produk- tionsanlæg og driftsma- teriel m.v.	Grunde og bygninger	Igang- værende anlægs- arbejder og forud- betalinger	I alt
<b>Kostpris</b>					
1. januar 2009	82.411	31.840	736	13.685	128.672
Tilgang	2.652	20	–	8.940	11.612
Afgang	1.272	166	–	6.429	7.867
Overførsel	5.189	1.352	–	-6.541	–
Valutakursregulering	-1.684	-573	-14	-119	-2.390
<b>31. december 2009</b>	<b>87.296</b>	<b>32.473</b>	<b>722</b>	<b>9.536</b>	<b>130.027</b>
Tilgang	9.245	–	62	3.692	12.999
Afgang	5.234	211	–	1.180	6.625
Overførsel	3.406	612	–	-4.018	–
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-1.069	–	–	-6.364	-7.433
Valutakursregulering	7.105	2.480	59	794	10.438
<b>31. december 2010</b>	<b>100.749</b>	<b>35.354</b>	<b>843</b>	<b>2.460</b>	<b>139.406</b>
<b>Af- og nedskrivninger</b>					
1. januar 2009	32.658	23.875	246	–	56.779
Afskrivninger	4.437	1.534	30	–	6.001
Nedskrivninger	145	–	–	434	579
Afgang	667	4	–	278	949
Valutakursregulering	-708	-429	-6	-5	-1.148
<b>31. december 2009</b>	<b>35.865</b>	<b>24.976</b>	<b>270</b>	<b>151</b>	<b>61.262</b>
Afskrivninger	4.716	1.613	32	–	6.361
Nedskrivninger	424	–	–	5.240	5.664
Afgang	2.927	–	–	253	3.180
Overførsel	51	–	–	-51	–
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-328	–	–	-5.099	-5.427
Valutakursregulering	2.931	1.867	22	12	4.832
<b>31. december 2010</b>	<b>40.732</b>	<b>28.456</b>	<b>324</b>	<b>–</b>	<b>69.512</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi:</b>					
<b>31. december 2009</b>	<b>51.431</b>	<b>7.497</b>	<b>452</b>	<b>9.385</b>	<b>68.765</b>
<b>31. december 2010</b>	<b>60.017</b>	<b>6.898</b>	<b>519</b>	<b>2.460</b>	<b>69.894</b>
<b>Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver</b>					
<b>31. december 2009</b>	<b>1.655</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1.655</b>
<b>31. december 2010</b>	<b>1.602</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1.602</b>

Årets nedskrivninger på DKK 5.664 mio. (DKK 579 mio.) vedrører tankskibe, containerskibe under finansiell lease samt containerskibe under konstruktion. Tankskibe er nedskrevet til skønnet brugsværdi og containerskibe til skønnet salgpris. I beregningerne af skønnet brugsværdi er anvendt diskonteringsrenter på 8-10% (8-10%) p.a. efter skat.

### Finansiell leasing

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

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

## Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 8 – fortsat

#### Operational leasing

Materielle aktiver indeholder aktiver, der udlejes som led i Selskabets virksomhed. De fremtidige leasingydelser udgør DKK 1,1 mia. (DKK 1,0 mia.), hvoraf DKK 0,6 mia. (DKK 0,5 mia.) forfalder inden for et år og DKK 0,5 mia (DKK 0,5 mia.) mellem et og fem år.

#### Sikkerhedsstillelser

Skibe og containere m.v. med en regnskabsmæssig værdi på DKK 16,6 mia. (DKK 16,4 mia.) er stillet til sikkerhed for lån på DKK 12,1 mia. (DKK 15,1 mia.).

#### Aktiver bestemt til salg

Aktiver bestemt til salg består primært af 32 containerskibe under konstruktion som i 2011 forventes solgt til andre selskaber i Gruppen. Herudover indgår tre containerskibe under finansiel lease, der er opsagt med tilbagelevering til leasinggiver i løbet af 2011.

Skibene er før overførsel til aktiver bestemt til salg nedskrevet med DKK 5.427 mio. (DKK 0 mio.).

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 9 Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

	Kapital- andele i datter- virksom- heder	Kapital- andele i associe- rede virk- somheder
<b>Kostpris</b>		
1. januar 2009	40.406	16.465
Tilgang	8.839	11
Afgang	–	1.097
Valutakursregulering	-1.003	-261
<b>31. december 2009</b>	<b>48.242</b>	<b>15.118</b>
Tilgang	21.712	1.705
Afgang	6.549	91
Valutakursregulering	3.906	1.230
<b>31. december 2010</b>	<b>67.311</b>	<b>17.962</b>
<b>Nedskrivninger</b>		
1. januar 2009	1.913	1.933
Tilbageførsel af nedskrivninger	91	–
Nedskrivninger <sup>1</sup>	1.944	54
Valutakursregulering	-92	-37
<b>31. december 2009</b>	<b>3.674</b>	<b>1.950</b>
Tilbageførsel af nedskrivninger	108	–
Nedskrivninger <sup>1</sup>	7.799	547
Valutakursregulering	285	159
<b>31. december 2010</b>	<b>11.650</b>	<b>2.656</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi:</b>		
<b>31. december 2009</b>	<b>44.568</b>	<b>13.168</b>
<b>31. december 2010</b>	<b>55.661</b>	<b>15.306</b>

<sup>1</sup> Nedskrivninger er foretaget til lavere nytteværdi baseret på diskonteringsrenter på 8-10% (10%) efter skat.

For oversigt over væsentlige datter- og associerede virksomheder henvises til siderne 161–165.

## Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

### 10 Værdipapirer og andre aktieinvesteringer

	2010	2009
<b>Andre aktieinvesteringer (disponible for salg)</b>		
Børsnoterede aktier	–	–
Ikke børsnoterede aktier	380	2.022
<b>I alt</b>	<b>380</b>	<b>2.022</b>
<b>Værdipapirer (kortfristede)</b>		
Obligationer	1.239	1.222
Andre værdipapirer	–	–
<b>Rentebærende i alt</b>	<b>1.239</b>	<b>1.222</b>
Børsnoterede aktier	–	–
Ikke børsnoterede aktier	6	221
<b>Aktier i alt</b>	<b>6</b>	<b>221</b>
<b>Værdipapirer (kortfristede) i alt</b>	<b>1.245</b>	<b>1.443</b>
<b>Værdipapirer og andre aktieinvesteringer i alt</b>	<b>1.625</b>	<b>3.465</b>

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

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 11 Andre tilgodehavender

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

Under langfristede tilgodehavender indgår rentebærende bankindeståender med DKK 1,8 mia. (DKK 1,7 mia.) stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser.

A.P. Møller - Mærsk A/S har ingen særlige kreditrisici relateret til andre tilgodehavender. Der henvises til note 19 for beskrivelse af valuta- og renterisici.

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 12 Udskudt skat

Indregnede udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrører følgende poster:

	Aktiver		Forpligtelser		Nettoaktiver	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Materielle aktiver	-	-	526	235	-526	-235
Afledte finansielle instrumenter	471	458	-	-	471	458
Tilgodehavender m.v.	-	-	27	25	-27	-25
Forpligtelser	882	1.015	-	-	882	1.015
Fremførbare underskud	1.046	1.095	-	-	1.046	1.095
Øvrigt	-	-	84	78	-84	-78
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>2.399</b>	<b>2.568</b>	<b>637</b>	<b>338</b>	<b>1.762</b>	<b>2.230</b>

	2010	2009
<b>Ændring af udskudt skat, netto i årets løb:</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
1. januar	2.230	2.503
Indregnet i resultatopgørelsen	-570	-35
Indregnet i anden totalindkomst	-24	-201
Afgang	-57	-
Valutakursregulering	183	-37
<b>31. december</b>	<b>1.762</b>	<b>2.230</b>

### Ikke indregnede udskudte skatteaktiver

I forhold til den særlige kulbrinteskate er der fremførbare feltunderskud, kulbrintefradrag og yderligere afskrivningsmuligheder med en skatteværdi på i alt DKK 0,2 mia. (DKK 0,4 mia.).

Øvrige ikke indregnede skatteaktiver vedrører hensatte forpligtelser DKK 0,8 mia. (DKK 0,7 mia.)

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

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

## Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

### 13 Vare- og driftsbeholdninger

	2010	2009
Råmaterialer og hjælpemidler	481	398
Bunkers	3.088	2.863
<b>Vare- og driftsbeholdninger i alt</b>	<b>3.569</b>	<b>3.261</b>

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

Beløb i DKK mio.

### 14 Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Dagsværdier 31. december:	2010	2009
Langfristede tilgodehavender	298	760
Kortfristede tilgodehavender	1.337	1.144
Langfristede forpligtelser	1.335	1.553
Kortfristede forpligtelser	1.429	1.471
<b>Forpligtelser, netto</b>	<b>1.129</b>	<b>1.120</b>

	Dagsværdi	Indregnet	Til senere indregning	Dagsværdi	Indregnet	Til senere indregning
	2010	2010	2010	2009	2009	2009
Afledte valutainstrumenter	336	116	220	449	253	196
Afledte renteinstrumenter	-1.462	436	-1.898	-1.568	82	-1.650
Afledte prissikringsinstrumenter	-3	-3	0	-1	-1	0
<b>I alt</b>	<b>-1.129</b>	<b>549</b>	<b>-1.678</b>	<b>-1.120</b>	<b>334</b>	<b>-1.454</b>

## Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

### 14 – fortsat

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

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

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

Afledte prissikringsinstrumenter omfatter:

	Dagsværdi		Hovedstol Køb/salg (-), netto	
	2010	2009	2010	2009
Fragtsikringsinstrumenter	-3	-1	-20	-7
<b>I alt</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>		

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

Beløb i DKK mio.

### 15 Aktiekapital

Aktiekapitalen pr. 31. december 2010 består af:

A-aktier DKK 2.197,8 mio. fordelt på 2.197.596 stk. a DKK 1.000 og 408 stk. a DKK 500.

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

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

Aktionærer omfattet af årsregnskabslovens § 104:

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



## Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

### 15 – fortsat

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

	Antal aktier a DKK 1.000		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Egne aktier (B-aktier):</b>						
1. januar	1.805	240.830	2	241	0,04%	5,48%
Tilgang	–	11.315	–	11	-	0,26%
Afgang	–	250.340	–	250	-	5,70%
<b>31. december</b>	<b>1.805</b>	<b>1.805</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 16 Aktiebaseret vederlæggelse

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

Dagsværdien af optioner tildelt 125 (123) medarbejdere udgjorde på tildelingstidspunktet DKK 34 mio. (DKK 31 mio.). Samlet er værdien af tildelte aktieoptioner indregnet i resultatopgørelsen med DKK 17 mio. (DKK 13 mio.). Herudover købte fire (seks) deltagere i Firmaet A.P. Møller optioner med en dagsværdi på DKK 9 mio. (DKK 12 mio.).

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

Optionerne kan udnyttes, når der er forløbet mindst to år og højst fem år fra tildelingstidspunktet og alene inden for de handelsperioder, som fremgår af de til enhver tid gældende interne regler for handel med A.P. Møller - Mærsk A/S' værdipapirer.

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 16 – fortsat

Udestående aktieoptioner	Deltagere i Firmaet A.P. Møller <sup>1</sup>	Med- arbejdere <sup>1</sup>	I alt	Gennem- snitlig udnyttel- seskurs DKK	Dagsværdi i alt <sup>1</sup>
	Antal	Antal	Antal		DKK mio.
1. januar 2009	1.120	2.709	3.829	53.500	
Tildelt	–	4.960	4.960	27.237	31
Solgt	1.939	–	1.939	27.237	12
Bortfaldet	–	67	67	37.429	–
<b>Udestående 31. december 2009</b>	<b>3.059</b>	<b>7.602</b>	<b>10.661</b>	<b>36.606</b>	
<b>Til udnyttelse 31. december 2009</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	
Tildelt	–	3.001	3.001	47.089	34
Solgt	765	–	765	47.089	9
Bortfaldet	–	137	137	37.204	–
<b>Udestående 31. december 2010</b>	<b>3.824</b>	<b>10.466</b>	<b>14.290</b>	<b>39.363</b>	
<b>Til udnyttelse 31. december 2010</b>	<b>1.120</b>	<b>2.662</b>	<b>3.782</b>	<b>53.500</b>	

<sup>1</sup> På tildelingstidspunktet

Der er ikke udnyttet aktieoptioner i 2010.

Den gennemsnitlige restløbetid pr. 31. december 2010 udgør 3,7 år (3,9 år) og udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner er i intervallet DKK 27.237 til DKK 53.500 (DKK 27.237 til DKK 53.500).

Dagsværdien pr. option er på tildelingstidspunktet opgjort til DKK 11.451 (DKK 6.155) baseret på Black & Scholes' formel til værdiansættelse af optioner.

Forudsætninger for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2010	2009
Aktiekurs, fem dages gennemsnit, DKK	42.808	24.761
Udnyttelseskurs	47.089	27.237
Forventet volatilitet (baseret på fire års historisk volatilitet)	35%	35%
Forventet løbetid	4,5 år	4,5 år
Forventet udbytte pr. aktie, DKK	650	650
Risikofri rente (baseret på den femårige swap rentekurve)	1,7%	3,1%

## Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 17 Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.

	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi
	2010	2010	2009	2009
Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	39.052	41.899	40.553	41.722
Finansiell leasinggæld	1.644	1.645	1.591	1.625
Dattervirksomheder <sup>1</sup>	41.546	41.546	27.000	27.207
<b>I alt</b>	<b>82.242</b>	<b>85.090</b>	<b>69.144</b>	<b>70.554</b>
Heraf:				
Langfristede forpligtelser	40.592		41.665	
Kortfristede forpligtelser	41.650		27.479	

<sup>1</sup> I forrentet gæld til datterselskaber indgår leasinggæld med DKK 29 mio. (DKK 54 mio.).

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

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

Finansiell leasinggæld sammensætter sig således:

	Minimum ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Minimum ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
	2010	2010	2010	2009	2009	2009
Under et år	231	33	198	193	16	177
Mellem et og fem år	741	130	611	629	56	573
Efter fem år	905	41	864	926	31	895
<b>I alt</b>	<b>1.877</b>	<b>204</b>	<b>1.673</b>	<b>1.748</b>	<b>103</b>	<b>1.645</b>

Leasingarrangementer er beskrevet i note 8.

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 18 Hensatte forpligtelser

	Re- tablering	Restruk- turering	Rets- tvister m.v.	Andet	I alt
1. januar 2010	3.809	319	1.423	2.507	8.058
Hensat	–	14	760	1.032	1.806
Anvendt	–	180	–	177	357
Tilbageført	268	–	89	551	908
Diskonterings-effekt	186	–	–	3	189
Overførsel	–	-174	3	171	–
Valutakursregulering	311	27	118	88	544
<b>31. december 2010</b>	<b>4.038</b>	<b>6</b>	<b>2.215</b>	<b>3.073</b>	<b>9.332</b>
Klassificeret som langfristede	4.038	2	1.840	927	6.807
Klassificeret som kortfristede	–	4	375	2.146	2.525
<b>I alt</b>	<b>4.038</b>	<b>6</b>	<b>2.215</b>	<b>3.073</b>	<b>9.332</b>

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

Hensættelser til retablering omfatter tilbagediskonteret værdi af skønnede omkostninger til retablering af olie- og gasfelter. Under restrukturering indgår hensættelser til besluttede og offentliggjorte restruktureringer.

I hensættelser til retstvister m.v., indgår skatte- og afgiftstvister.

Under "Andet" indgår hensættelse til garantiforpligtelser, tabsgivende kontrakter samt risiko under visse selvforsikringsaftaler. Hensættelserne er behæftet med betydelig usikkerhed, jf. note 2.

Tilbageførsler af hensættelser kan primært henføres til kontraktsoverensstemmelser m.v. og er indregnet i resultatopgørelsen under drifts-omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 19 Finansielle instrumenter og finansielle risici

For en generel beskrivelse af risici samt mål og politikker for afdækning heraf henvises til omtalen i note 23 i regnskab for Gruppen.

### Valutarisiko

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

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

- Nettopengestrømme i andre væsentlige valutaer end USD sikres delvist ved hjælp af en lagdelt model med en 12-måneders horisont
- Forpligtede fremtidige investeringer af væsentlig karakter i andre valutaer end USD sikres
- Størstedelen af gælden i andre valutaer end USD sikres afhængigt af matchet mellem aktiver og forpligtelser samt pengestrømsfrembringende valuta

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

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

Ved en stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Selskabet har eksponering, skønnes resultatet at blive påvirket positivt i størrelsesordenen DKK 1,3 mia. svarende til USD 0,2 mia. eksklusive effekt ved omregning fra USD til DKK og DKK 3,1 mia. inklusive denne effekt. For egenkapitalen skønnes en stigning i USD-kursen på 10% over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Selskabet har eksponering, alt andet lige at have en positiv effekt på DKK 12 mia. (DKK 10 mia.) inklusive effekt ved omregning fra USD til DKK.

Valutaposition på netto rentebærende gæld	Likvide beholdninger	Øvrige rentebærende aktiver	Rentebærende gæld	Nettoposition	Likvide beholdninger	Øvrige rentebærende aktiver	Rentebærende gæld	Nettoposition
	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
USD	1.475	35.710	57.449	-20.264	761	27.469	49.648	-21.418
EUR	5.471	578	11.915	-5.866	193	1.487	6.761	-5.081
DKK	7.829	1.361	5.788	3.402	503	1.803	6.356	-4.050
Andre valutaer	1.070	3.204	7.090	-2.816	150	3.178	6.379	-3.051
<b>I alt</b>	<b>15.845</b>	<b>40.853</b>	<b>82.242</b>	<b>-25.544</b>	<b>1.607</b>	<b>33.937</b>	<b>69.144</b>	<b>-33.600</b>

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

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

## 19 – fortsat

Valutatermins- og optionskontrakter til afdækning af valutarisiko	Dagsværdi		Hovedstol Køb/salg (-), netto	
	2010	2009	2010	2009
EUR	-32	-7	5.221	457
DKK	41	135	664	10.269
CNY	6	-26	517	2.806
GBP	-4	256	679	1.589
NOK	-1	-34	3.995	3.322
Andre valutaer	326	125	6.883	5.754
<b>I alt</b>	<b>336</b>	<b>449</b>		

### Kreditrisiko

A.P. Møller - Mærsk A/S har ikke særlig koncentration af kunder eller leverandører og ingen væsentlig afhængighed af bestemte kunder eller leverandører og har heller ikke særlige kreditrisici. Vedrørende finansielle modparter handler Selskabet generelt med velrenommerede internationale banker med høj kreditværdighed.

Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra kunder	2010	2009
Ikke forfaldne tilgodehavender	11.524	7.089
Mindre end 90 dage over forfald	3.216	3.066
Mere end 90 dage over forfald	1.646	773
Tilgodehavender, brutto	16.386	10.928
Reservation til tab	1.480	976
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>14.906</b>	<b>9.952</b>
<b>Bevægelse i reservation til tab</b>		
1. januar	976	1.152
Hensat	740	825
Anvendt	307	102
Tilbageført	7	884
Valutakursregulering	78	-15
<b>31. december</b>	<b>1.480</b>	<b>976</b>

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 19 – fortsat

### Renterisiko

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

Selskabet tilstræber en kombination af fast og variabel forrentet nettogæld, der afspejler forventninger og risici. Renten på variabelt forrentede lån sikres delvist med renteswaps, der låser renten fast for en periode. En generel stigning i renten på et procentpoint skønnes alt andet lige at påvirke resultat før skat negativt med USD 14 mio. (negativt USD 46 mio.) svarende til DKK 76 mio. (negativt DKK 247 mio.). Effekten på egenkapitalen eksklusiv skatteeffekt af en stigning i renten som ovenfor beskrevet skønnes at være negativ med USD 17 mio. (positiv USD 27 mio.) svarende til DKK 94 mio. (positiv DKK 145 mio.).

Lån inklusive renteswaps fordeler sig i renteintervaller således:	2010	2009
0-3%	38.087	27.479
3-6%	42.088	40.266
6%-	2.067	1.399
<b>I alt</b>	<b>82.242</b>	<b>69.144</b>
Heraf:		
Fastforrentede	47.537	58.897
Variabelt forrentede	34.705	10.247

Nøgletal for obligationer:	Effektiv rente		Gennemsnitlig varighed/år	
	2010	2009	2010	2009
DKK	4,8%	4,7%	2,3	2,7

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

## 19 – fortsat

### Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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

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

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

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

	Regnskabs- mæssig værdi	Noterede priser	Andre ob- serverbare priser	Niveau Andre op- gørelses- metoder
<b>2010</b>				
Børsnoterede aktier	–	–	–	–
Ikke børsnoterede aktier	380	–	–	380
<b>Andre aktieinvesteringer (disponible for salg) i alt</b>	<b>380</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>380</b>
Obligationer	1.239	1.239	–	–
Ikke børsnoterede aktier	6	–	–	6
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>1.245</b>	<b>1.239</b>	<b>–</b>	<b>6</b>
Afledte finansielle instrumenter	1.635	–	1.635	–
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>1.635</b>	<b>–</b>	<b>1.635</b>	<b>–</b>
Afledte finansielle instrumenter	2.764	–	2.764	–
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>2.764</b>	<b>–</b>	<b>2.764</b>	<b>–</b>
<b>2009</b>				
Børsnoterede aktier	–	–	–	–
Ikke børsnoterede aktier	2.022	–	–	2.022
<b>Andre aktieinvesteringer (disponible for salg) i alt</b>	<b>2.022</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2.022</b>
Obligationer	1.222	1.222	–	–
Ikke børsnoterede aktier	221	–	–	221
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>1.443</b>	<b>1.222</b>	<b>–</b>	<b>221</b>
Afledte finansielle instrumenter	1.904	–	1.904	–
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>1.904</b>	<b>–</b>	<b>1.904</b>	<b>–</b>
Afledte finansielle instrumenter	3.024	–	3.024	–
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>3.024</b>	<b>–</b>	<b>3.024</b>	<b>–</b>



# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 19 – fortsat

Årets bevægelser i niveau 3	Ikke børs noterede aktier		I alt
	Disponible for salg	Handelsbeholdning	
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2009	2.364	243	2.607
Tilgang	213	31	244
Afgang	–	21	21
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	–	-29	-29
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-523	–	-523
Valutakursregulering	-32	-3	-35
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b>	<b>2.022</b>	<b>221</b>	<b>2.243</b>
Tilgang	–	18	18
Afgang	1.701	259	1.960
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	–	7	7
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-78	–	-78
Valutakursregulering	137	19	156
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010</b>	<b>380</b>	<b>6</b>	<b>386</b>

Dagsværdier for aktiver i niveau 3 er primært baseret på nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme ved anvendelse af en vækstrate på 0% (3%) og en diskonteringsrente på 10% (10%), der sammenholdes med observerede handler med lignende aktiver. Ændringer i forudsætningerne vil hovedsagelig påvirke anden totalindkomst og derigennem egenkapitalen. En ændring på 0,5% (0,5%) i diskonteringsrenten skønnes alt andet lige at påvirke anden totalindkomst og egenkapital med DKK 20 mio. (DKK 70 mio.).

Gevinster/tab i resultatopgørelsen indgår under finansielle indtægter/omkostninger. Heraf vedrører DKK 0 mio. (DKK -30 mio.) værdipapirer, der besiddes på balancedagen.

### Likviditetsrisiko

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

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

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

## 19 – fortsat

Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser og andre kontraktlige forpligtelser	Regnskabsmæssig værdi	Pengestrøm inklusive renter			I alt
		0-1 år	1-5 år	5- år	
<b>2010</b>					
Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	39.052	4.412	26.879	15.053	46.344
Datter- og associerede virksomheder	41.546	38.736	1.209	2.275	42.220
Finansiell leasinggæld	1.644	201	741	905	1.847
Leverandørgæld	17.386	17.386	–	–	17.386
Anden gæld	1.165	1.165	–	–	1.165
Anden gæld til datter- og associerede virksomheder	6.276	6.276	–	–	6.276
Afledte finansielle instrumenter	2.764	1.429	1.228	107	2.764
<b>I alt indregnet på balancen</b>	<b>109.833</b>	<b>69.605</b>	<b>30.057</b>	<b>18.340</b>	<b>118.002</b>
Operationelle leasingforpligtelser		16.743	43.326	13.543	73.612
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver		8.978	7.264	–	16.242
<b>I alt</b>		<b>95.326</b>	<b>80.647</b>	<b>31.883</b>	<b>207.856</b>
<b>2009</b>					
Bank, andre kreditinstitutter og obligationslån m.v.	40.553	4.802	31.137	11.820	47.759
Datter- og associerede virksomheder	27.000	24.049	1.306	2.323	27.678
Finansiell leasinggæld	1.591	167	601	926	1.694
Leverandørgæld	14.212	14.212	–	–	14.212
Anden gæld	623	623	–	–	623
Anden gæld til datter- og associerede virksomheder	7.059	7.059	–	–	7.059
Afledte finansielle instrumenter	3.024	1.471	1.421	132	3.024
<b>I alt indregnet på balancen</b>	<b>94.062</b>	<b>52.383</b>	<b>34.465</b>	<b>15.201</b>	<b>102.049</b>
Operationelle leasingforpligtelser		14.914	36.414	16.854	68.182
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver		3.361	14.119	–	17.480
<b>I alt</b>		<b>70.658</b>	<b>84.998</b>	<b>32.055</b>	<b>187.711</b>

### Markedsrisici

#### Oliepris

Olie- og gasaktiviteternes indtjening påvirkes af udviklingen i råolieprisen. Effekten på indtjeningen begrænses dog af skatter.

For skibsfartsaktiviteterne, især containerskibsfarterne, er brændstof en betydelig omkostning. Hovedparten af eksponeringen mod ændringer i brændstofpris bliver i høj grad kompenseret gennem brændstoffillæg (BAF). Markedet for containerskibsfart har afgørende betydning for Maersk Lines mulighed for at få stigende brændstofpriser kompenseret gennem øget brændstoffillæg, hvorfor den såkaldte BAF-faktor påvirkes af de generelle underliggende markedsvilkår. Med indførelse af flydende BAF er denne afhængighed dog reduceret.

For olie- og gasaktiviteterne skønnes en positiv effekt i størrelsesordenen USD 0,1 mia. på årets resultat, men før effekt af prissikringsinstrumenter, af en stigning i råolieprisen på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende oliepriser og under en alt andet lige forudsætning.

## Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

### 19 – fortsat

For containeraktiviteterne er det som følge af de aktuelle markedsvilkår og ovenstående beskrevne BAF-faktor vanskeligt at give et præcist billede af A.P. Møller - Mærsk A/S' eksponering over for ændringer i brændstofpriser. Med antagelse om en gennemsnitlig BAF-faktor på 85% (85% af brændstofomkostningerne overføres til kunderne) vil en stigning i brændstofpriserne på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende brændstofpriser have en negativ effekt i størrelsesordenen USD 0,1 mia.

#### Fragtrater og -mængder

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

- Ændring i containerfragtrate på +/- 100 USD/FFE: +/- USD 0,7 mia.
- Ændring i containerfragtmængde på +/- 100.000 FFE: +/- USD 0,2 mia.

Fragtraternes følsomhed beregnes som en ændring på 100 USD/FFE af fragtraten, eksklusiv tillæg for brændstofomkostninger ganget med de transporterede mængder, og mængdefølsomheden beregnes som en ændring på 100.000 FFE i de transporterede mængder ganget med bidraget fra fragtrater, inklusive tillæg for brændstofomkostninger med fradrag af direkte variable omkostninger.

#### Indregningstidspunkt

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelstidspunktet.

Beløb i DKK mio.

### 20 Specifikationer til pengestrømsopgørelse

	2010	2009
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Vare- og driftsbeholdninger	-43	-1.219
Tilgodehavender fra kunder	-1.315	89
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	471	854
Andre tilgodehavender fra datter- og associerede virksomheder	-488	854
Leverandørgæld og anden gæld m.v.	655	3.228
Anden gæld til datter- og associerede virksomheder	803	1.845
Valutakursregulering af driftskapital	-57	-388
<b>I alt</b>	<b>26</b>	<b>5.263</b>
<b>Køb af immaterielle og materielle aktiver</b>		
Tilgang	-13.053	-11.747
Heraf finansielt leasede aktiver	1.307	-
Ændring i gæld til leverandører vedrørende køb af aktiver	258	-1.105
Ændring i hensættelse til retablering	-268	-176
<b>I alt</b>	<b>-11.756</b>	<b>-13.028</b>
<b>Andre finansielle investeringer</b>		
Køb af anlægsaktiver disponible for salg	-	-213
Salg af anlægsaktiver disponible for salg	1.701	-
Indbetalinger vedrørende langfristede tilgodehavender	1.389	19
<b>I alt</b>	<b>3.090</b>	<b>-194</b>

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 21 Andre økonomiske forpligtelser

### Operationelle leasingforpligtelser

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

De fremtidige leje- og leasingsydelser udgør:

	2010	2009
Under et år	16.743	14.914
Mellem et og to år	13.960	12.439
Mellem to og tre år	12.061	10.022
Mellem tre og fire år	10.027	7.620
Mellem fire og fem år	7.278	6.333
Efter fem år	13.543	16.854
<b>I alt</b>	<b>73.612</b>	<b>68.182</b>
Nutidsværdi <sup>1</sup>	59.504	54.602

<sup>1</sup> Nutidsværdien er beregnet ud fra en diskonteringsfaktor på 6% (6%).

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

### Forpligtelser ved køb af immaterielle og materielle aktiver

Ved udgangen af 2010 er udestående forpligtelser vedrørende kontraherede skibe og rigge m.v. DKK 16,2 mia. (DKK 17,4 mia.).

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 22 Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser udgør DKK 23,9 mia. (DKK 23,1 mia.). Heraf vedrører DKK 23,3 mia. (DKK 22,7 mia.) dattervirksomheder. Garantiforpligtelserne forventes ikke realiseret, men kan forfalde inden for et år.

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

Der er etableret facilitet på USD 368 mio. (USD 368 mio.) til opfyldelse af kravene for sejlads på USA i henhold til den amerikanske Oil Pollution Act af 1990, såkaldt Certificate of Financial Responsibility.

For containerfarterne eksisterer visse aftaler med terminaler m.v. indeholdende mængdemæssige forpligtelser inklusive ekstra betaling såfremt minimumsmængder ikke nås.

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

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

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

## 23 Nærtstående parter

	Dattervirk-somheder		Associerede virksomheder		Fællesledede virksomheder		Ledelse <sup>1</sup>	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Omsætning	16.992	12.932	-	-	183	101	-	-
Driftsomkostninger	54.857	54.897	1.305	1.467	2.841	2.743	99 <sup>2</sup>	152 <sup>2</sup>
Vederlag til ledelsen	-	-	-	-	-	-	109	111
Andre indtægter	915	739	-	-	-	32	11	12
Udbytter <sup>3</sup>	7.952	9.335	117	42	-	-	-	-
Finansielle indtægter	2.552	1.120	70	791	7	3	-	-
Finansielle omkostninger	750	519	468	129	-	-	-	-
Forrentede tilgodehavender, langfristet	32.113	25.699	-	85	-	-	-	-
Tilgodehavender fra kunder	5.817	2.334	16	-	157	73	10	26
Forrentede tilgodehavender, kortfristet	5.492	4.392	-	-	156	342	-	-
Afledte finansielle instrumenter	1.181	1.315	63	77	-	-	-	-
Andre tilgodehavender, kortfristede	3.120	7.335	47	51	51	36	-	-
Forudbetalinger	-	9	-	-	-	-	-	-
Likvide beholdninger	-	-	2.299	606	-	-	-	-
Bank og andre kreditinstitutter m.v., langfristet	-	-	646	1.075	-	-	-	-
Forrentet gæld, langfristet	3.000	3.028	-	-	-	-	-	-
Forrentet gæld, kortfristet	38.381	23.972	165	-	-	-	22	23
Leverandørgæld	5.419	4.400	40	1	67	33	8	5
Afledte finansielle instrumenter	167	446	219	313	-	-	-	-
Anden gæld, kortfristet	6.230	7.002	46	57	-	-	-	-
Køb af virksomheder og materielle aktiver	9.992	2.627	16	-	-	-	-	244
Salg af virksomheder og materielle aktiver	3.226	5.603	-	-	-	-	-	32
Køb af egne aktier, netto	-	367	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Bestyrelse og direktion i A.P. Møller - Mærsk A/S, A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal og disses nærtstående (inklusive virksomheder under disses betydelige indflydelse). I vederlag til ledelsen indgår DKK 0 mio. (DKK 30 mio.) i forbindelse med fratræden. Under tilgodehavender indgår sædvanlige forretningsmæssige mellemværender vedrørende skibsvirksomhed.

<sup>2</sup> Inkluderer kommission til Maersk Broker K/S ved befragtning, køb og salg af skibe med DKK 83 mio. (DKK 137 mio.) samt time charter hyre til partrederier.

<sup>3</sup> Eksklusive udbytte af egne aktier.

## Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio. (I parentes tilsvarende tal for 2009)

### 23 – fortsat

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

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

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

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

Fire (seks) deltagere i Firmaet A.P. Møller har i alt købt 765 (1.939) optioner svarende til en dagsværdi på DKK 9 mio. (DKK 12 mio.). Der henvises til note 16 for nærmere omtale.

Udloddet udbytte indgår ikke.

Beløb i DKK mio.

### 24 Efterfølgende begivenheder

Danske Bank A/S planlægger kapitaludvidelse på DKK 20 mia. ved en fortegningsemission i april 2011. A.P. Møller - Mærsk A/S agter at deltage i emissionen med en investering i størrelsesordenen DKK 4 mia. svarende til den nuværende ejerandel på 20%.

Endvidere har Selskabet indgået aftale om levering af ti containerskibe til en pris på USD 190 mio. pr. stk. med en option på levering af yderligere 20 skibe.

# Noter til årsregnskabet

Beløb i DKK mio.

## 25 Ny regnskabsregulering

---

### **Ændringer i regnskabspraksis**

Ændringer i anvendt regnskabspraksis er beskrevet i note 31 for Gruppen. De beskrevne ændringer i standarder (IAS og IFRS) og fortolkninger (IFRIC) er ligeledes implementeret for Selskabet.

Praksisændringerne har ikke påvirket Selskabets resultat, aktiver eller egenkapital.

### **Ændringer i kommende år**

Ændringer i standarder og fortolkninger for kommende år er beskrevet i note 31 for Gruppen. De nævnte ændringer til regnskabspraksis for Gruppen får ingen eller uvæsentlig betydning for Selskabets regnskabspraksis.



**Norge** Fem af Maersk Supply Services store ankerhåndteringsskibe slæber Statoils produktionsplatform "Gjøa" fra Stord nord for Stavanger til produktionsfeltet Gjøa ud for Norges vestkyst.



---

# Ledelseshverv

---

## Bestyrelsen:

---

**Michael Pram Rasmussen, formand (f. 1955).**

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

Tidligere Adm. direktør for Topdanmark A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som uafhængig.

---

**Niels Jacobsen, næstformand (f. 1957)**

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

Adm. direktør for William Demant Holding A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som uafhængig.

---

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

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

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som ikke uafhængig.

---

**Sir John Bond (f. 1941)**

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

Tidligere Adm. direktør for HSBC Holdings plc.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Vodafone Group plc. (formand); Shui On Land Limited; International Advisory Board of Mitsubishi Corporation; China Development Forum; International Business Leaders' Advisory Council to the Mayor of Shanghai; Kohlberg Kravis Roberts & Co. Asia Limited (formand); Endowment Board of Qatar Foundation; Advisory Director, Northern Trust Corporation and The Northern Trust Company.

Anses som uafhængig.

---

**Arne Karlsson (f. 1958)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

Adm. direktør for Ratos AB.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som uafhængig.

---

**Jan Leschly (f. 1940)**

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

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

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som uafhængig.

---

**Leise Mærsk Mc-Kinney Møller (f. 1941)**

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

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som ikke uafhængig.

---

**Lars Pallesen (f. 1947)**

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

Rektor, Danmarks Tekniske Universitet (DTU).

---

---

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Det Kongelige Teater (formand); Mogens Balslev's Fond (formand);

Technische Universität Münchens Institute for Advanced Study; Korean Advanced Institute of Science and Technology President's Advisory Council.

Anses som uafhængig.

---

**John Axel Poulsen (f. 1946)**

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

Kaptajn.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som ikke uafhængig.

---

**Erik Rasmussen (f. 1955)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

Teknisk chef.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

Anses som ikke uafhængig.

---

**Rob Routs (f. 1946)**

Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Valgperioden udløber i 2012.

Tidligere Adm. direktør for Royal Dutch Shell plc.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Aegon N.V. (formand); KPN N.V.; DSM N.V.; Canadian Utilities Group (ATCO Group); UPM Kymmene.

Anses som uafhængig.

---

**Jan Tøpholm (f. 1946)**

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

Adm. direktør i Widex A/S.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Syv datterselskaber til Widex A/S; T & W Holding A/S samt et datterselskab (formand); Widex Holding A/S (formand); AM Denmark A/S (formand); Weibel Scientific A/S; GSA Invest ApS (formand) samt to datterselskaber.

Anses som uafhængig.

---

---

## Firmaet A.P. Møller:

---

### **Skibsreder Mærsk Mc-Kinney Møller (f. 1913)**

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

---

### **Skibsreder Nils Smedegaard Andersen (f. 1958)**

Partner siden 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

---

### **Skibsreder Claus V. Hemmingsen (f. 1962)**

Partner siden 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

---

### **Skibsreder Eivind Kolding (f. 1959)**

Partner siden 2006.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

Danske Bank A/S (næstformand); World Liner Data Limited (WLD) (formand); The International Council of Containership Operators (ICCO) (formand).

---

### **Skibsreder Søren Skou (f. 1964)**

Partner siden 2007.

Øvrige ledelseshverv m.v.:

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

---

# Virksomhedsoversigt

## Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
A.P. Moller (Bermuda) Limited	Bermuda	100%
A.P. Moller Finance S.A.	Schweiz	100%
A.P. Moller Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
A.P. Moller Terminals & Co. LLC	Oman	65%
A.P.M. Holding Australia Pty. Ltd.	Australien	100%
Anchor Storage Limited	Bermuda	51%
APM Global Logistics Argentina S.A.	Argentina	100%
APM Global Logistics Bahrain (S.P.C.)	Bahrain	100%
APM Global Logistics Bangladesh Ltd.	Bangladesh	100%
APM Global Logistics Benin S.A.	Benin	100%
APM Global Logistics Brasil Ltda.	Brasilien	100%
APM Global Logistics Peru S.A.	Peru	100%
APM Global Logistics Uruguay S.A.	Uruguay	100%
APM Global Logistics Venezuela S.A.	Venezuela	100%
APM Pipelines A/S	København	100%
APM Terminals – Cargo Service A/S	Danmark	60%
APM Terminals (Jamaica) Ltd.	Jamaica	80%
APM Terminals Apapa Ltd.	Nigeria	54%
APM Terminals Argentina SA	Argentina	100%
APM Terminals B.V.	Holland	100%
APM Terminals Bahrain B.S.C.	Bahrain	80%
APM Terminals Brasil Participacoes Ltda.	Brasilien	100%
APM Terminals Da Amazonia Participacoes Ltda.	Brasilien	100%
APM Terminals Dachan Company Limited	Hong Kong	50%
APM Terminals Dalian Company Limited	Hong Kong	100%
APM Terminals Itajaí S.A.	Brasilien	100%
APM Terminals Japan K.K.	Japan	100%
APM Terminals Jordan LLC	Jordan	100%
APM Terminals Kaliningrad LLC	Rusland	80%
APM Terminals Liberia Ltd.	Liberia	100%
APM Terminals Måsvlakte II B.V.	Holland	100%
APM Terminals Managment B.V.	Holland	100%
APM Terminals North America, Inc.	USA	100%
APM Terminals Pacific Ltd.	USA	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
APM Terminals Panama S.A.	Panama	100%
APM Terminals Romania SRL	Rumænien	100%
APM Terminals Rotterdam B.V.	Holland	100%
APM Terminals Shanghai Company Limited	Hong Kong	100%
APM Terminals Taiwan Co., Ltd.	Taiwan	100%
APM Terminals Tangier S.A.	Marokko	90%
APM Terminals Tianjin International Co. Ltd.	Kina	100%
APM Terminals Vado Ligure SPA	Italien	98%
APM Terminals Virginia, Inc.	USA	100%
APM Terminals Wilhelmshaven GmbH.	Tyskland	100%
APM Terminals Xiamen Company Ltd.	Hong Kong	100%
APM Terminals Yangshan Co. Limited	Hong Kong	100%
APM Terminals Zeebrugge N.V.	Belgien	75%
APM-Saigon Shipping Company Limited	Vietnam	75%
Aqaba Container Terminal Company Ltd.	Jordan	50%
Bangkok Marine Company Limited	Thailand	100%
Barkentine Insurance Company Limited	Bermuda	100%
Bermutine Transport Corporation Limited	Bermuda	100%
Bridge Terminal Transport Canada Inc.	Canada	100%
Bridge Terminal Transport, Inc.	USA	100%
Brigantine Services Limited	Hong Kong	100%
Broström AB	Sverige	100%
Corvetine Insurance Company Limited	Bermuda	100%
Damco A/S	København	100%
Damco (Cambodia) Limited	Cambodia	100%
Damco (China) Co. Ltd.	Kina	100%
Damco (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malaysia	100%
Damco (UAE) FZE	United Arab Emirates	100%
Damco Australia Pty. Ltd.	Australien	100%
Damco Bel.	Hviderusland	100%
Damco Belgium N.V.	Belgien	100%
Damco Cameroun SA	Cameroun	100%
Damco Canada Inc.	Canada	100%
Damco Central America, S.A.	Panama	100%

## Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Damco Chile S.A.	Chile	100%	Damco Panama S.A.	Panama	100%
Damco China Limited	Kina	100%	Damco Philippines, Inc.	Filippinerne	40%
Damco Colombia Ltda.	Columbia	100%	Damco Poland Sp. Zoo	Polen	100%
Damco Costa Rica S.A.	Costa Rica	100%	Damco Romania S.R.L.	Rumænien	100%
Damco Customs Services Inc.	USA	100%	Damco RUS LLC	Rusland	100%
Damco Czech Republic, S.R.O.	Tjekkiet	100%	Damco Sea & Air (Ireland) Ltd.	Irland	100%
Damco Denmark A/S	København	100%	Damco Slovakia, S.R.O.	Slovakiet	100%
Damco D.O.O.	Kroatien	100%	Damco Spain, S.L.	Spanien	100%
Damco Djibouti SA	Djibouti	78%	Damco Sweden AB	Sverige	100%
Damco Eastern Europe ApS	Danmark	100%	Damco Switzerland GmbH	Schweiz	100%
Damco Ecuador S.A.	Ecuador	100%	Damco Taiwan Co., Ltd.	Taiwan	100%
Damco Egypt Ltd.	Egypten	100%	Damco Tanzania Limited	Tanzania	100%
Damco El Salvador S.A.	El Salvador	100%	Damco Togo S.A.	Togo	100%
Damco Finland OY	Finland	100%	Damco Transport Co., Ltd.	Thailand	49%
Damco France S.A.S.	Frankrig	100%	Damco UK Limited	UK	100%
Damco Georgia LLC	Georgien	100%	Damco Ukraine Ltd.	Ukraine	100%
Damco Germany GmbH	Tyskland	100%	Damco Uluslararası		
Damco Hungary KFT	Ungarn	100%	Tasimacilik Ve Lojistik A.S.	Tyrkiet	100%
Damco India Private Limited	Indien	100%	Damco USA Inc.	USA	100%
Damco International A/S	København	100%	Damco Zambia Limited	Zambia	100%
Damco International B.V.	Holland	100%	Danbor Service A/S	Esbjerg	100%
Damco Italy S.R.L.	Italien	100%	Dania Trucking A/S	Århus	100%
Damco Logistics (Mauritius) Limited	Mauritius	100%	Dansk Supermarked A/S	Århus	68%
Damco Logistics (Pty) Ltd.	Sydafrika	100%	Egyptian International Container		
Damco Logistics (Thailand) Co. Ltd.	Thailand	74%	Terminal S.A.	Schweiz	100%
Damco Logistics Bulgaria EOOD	Bulgarien	100%	Ejendomsselskabet Lindø A/S	Odense	100%
Damco Logistics Ghana Limited	Ghana	100%	Em. Z. Svitzer A/S	København	100%
Damco Logistics Ireland Limited	Irland	100%	ERS Railways B.V.	Holland	100%
Damco Logistics Israel Ltd.	Israel	100%	Esvagt A/S	Esbjerg	75%
Damco Logistics Korea Limited	Korea	100%	F. Salling A/S	Århus	38%
Damco Logistics Limited	Nigeria	91%	Gateway Terminals India Private Ltd.	Indien	74%
Damco Logistics Madagascar S.A.	Madagascar	100%	Handytankers K/S	København	100%
Damco Logistics Malaysia Sdn. Bhd.	Malaysia	100%	Live Oak Company Limited	Bermuda	100%
Damco Logistics Maroc S.A.	Marokko	100%	Maersk (Angola) Lda.	Angola	100%
Damco Logistics Mexico S.A. de C.V.	Mexico	100%	Maersk (Cambodia) Ltd.	Cambodia	100%
Damco Logistics Portugal, LDA.	Portugal	100%	Maersk (Malawi) Limited	Malawi	100%
Damco Logistics Services Sdn. Bhd.	Malaysia	49%	Maersk (Mauritius) Limited	Mauritius	100%
Damco Logistics Uganda Ltd.	Uganda	100%	Maersk A/S	København	100%
Damco Logistika D.O.O.	Slovenien	100%	Maersk Adria D.O.O.	Slovenien	100%
Damco Logistics Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	Maersk Agency Denmark A/S	Århus	100%
Damco Mozambique Lda	Mozambique	100%	Maersk Algeria SPA	Algeriet	100%
Damco Netherlands B.V.	Holland	100%	Maersk Argentina S.A.	Argentina	100%
Damco New Zealand Limited	New Zealand	100%	Maersk Australia Pty. Ltd.	Australien	100%
Damco Niger S.A.	Niger	100%	Maersk B.V.	Holland	100%
Damco Pakistan (Private) Limited	Pakistan	100%	Maersk Bahrain A/S	København	100%

## Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Bangladesh Limited	Bangladesh	100%	Maersk Fluid Technology Inc.	USA	100%
Maersk Benelux B.V.	Holland	100%	Maersk FPSOs Australia A/S	København	100%
Maersk Benin SA	Benin	100%	Maersk France S.A.	Frankrig	100%
Maersk Beograd D.O.O.	Serbien	100%	Maersk Gambia Limited	Gambia	100%
Maersk Brasil (Brasmar) Ltda.	Brasilien	100%	Maersk Georgia LLC	Georgien	100%
Maersk Bulgaria Limited EOOD	Bulgarien	100%	Maersk Ghana Limited	Ghana	100%
Maersk Burkina Faso S.A.	Burkina Faso	100%	Maersk Global Service Centres (Chengdu) Ltd.	Kina	100%
Maersk Cameroun S.A.	Cameroon	90%	Maersk Global Service Centre (Shenzhen) Ltd.	Kina	100%
Maersk Canada Inc.	Canada	100%	Maersk Global Service Centres (India) Private Limited	Indien	100%
Maersk Central America and Caribbean Ltd.	Bermuda	100%	Maersk Global Service Centres (Philippines) Limited	Filippinerne	100%
Maersk Chile S.A.	Chile	100%	Maersk Guatemala S.A.	Guatemala	100%
Maersk China Limited	Kina	100%	Maersk Guinea S.A.	Guinea	100%
Maersk Colombia S.A.	Columbia	100%	Maersk Hellas Shipping S.A.	Grækenland	100%
Maersk Congo RDC SPRL	Den Demokratiske Republik Congo	100%	Maersk Holding B.V.	Holland	100%
Maersk Congo S.A.	Congo	100%	Maersk Holdings Limited	UK	100%
Maersk Container Industri Dongguan Ltd.	Kina	100%	Maersk Honduras S.A.	Honduras	100%
Maersk Container Industri Qingdao Ltd.	Kina	100%	Maersk Hong Kong Limited	Hong Kong	100%
Maersk Container Industry A/S	Tinglev	100%	Maersk Hungary KFT	Ungarn	100%
Maersk Costa Rica S.A.	Costa Rica	100%	Maersk Inc.	USA	100%
Maersk Côte d'Ivoire SA	Elfenbenskysten	100%	Maersk India Pvt. Limited	Indien	100%
Maersk Croatia D.O.O.	Kroatien	100%	Maersk International Gas Marketing A/S	Danmark	100%
Maersk Cyprus Ltd.	Cypern	100%	Maersk Israel Ltd.	Israel	100%
Maersk Czech Republic S.R.O.	Tjekkiet	100%	Maersk Italia SPA	Italien	100%
Maersk De Nicaragua S.A.	Nicaragua	100%	Maersk Jordan W.L.L.	Jordan	50%
Maersk del Ecuador C.A.	Ecuador	100%	Maersk Jupiter Drilling Corporation S.A.	Panama	100%
Maersk Denizcilik A.S.	Tyrkiet	100%	Maersk K.K.	Japan	100%
Maersk Deutschland A/S & Co. KG	Tyskland	100%	Maersk Kanoo Bahrain W.L.L.	Bahrain	49%
Maersk Distribution Services Canada Inc.	Canada	100%	Maersk Kenya Ltd.	Kenya	100%
Maersk Distribution Services Inc.	USA	100%	Maersk Korea Limited	Sydkorea	100%
Maersk Dominicana S.A.	Den Dominikanske Republik	100%	Maersk Kuwait Co. W.L.L.	Kuwait	49%
Maersk Drilling Deepwater A/S	København	100%	Maersk Lanka (Pvt.) Ltd.	Sri Lanka	40%
Maersk Drilling Deepwater Singapore Pte.Ltd.	Singapore	100%	Maersk Latvia SIA	Letland	100%
Maersk Drilling Norge AS	Norge	100%	Maersk Lebanon S.A.R.L.	Libanon	49%
Maersk Drilling Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%	Maersk Liberia Limited	Liberia	100%
Maersk Eastern Europe ApS	København	100%	Maersk Line Agency Holding A/S	København	100%
Maersk Eesti AS	Estland	100%	Maersk Line UK Limited	UK	100%
Maersk Egypt for Maritime Transport (S.A.E.)	Egypten	100%	Maersk Line, Limited	USA	100%
Maersk El Salvador S.A. de C.V.	El Salvador	100%	Maersk Logistics (Private) Ltd.	Sri Lanka	100%
Maersk Energy UK Ltd.	UK	100%	Maersk Logistics Algeria S.p.A.	Algeriet	100%
Maersk Equipment Service Company, Inc.	USA	100%	Maersk Logistics Croatia D.O.O.	Kroatien	100%
Maersk Espana S.A.	Spanien	100%	Maersk Logistics Dominicana S.A.	Den Dominikanske Republik	100%
Maersk Ethiopia Private Limited Company	Etiopien	100%			
Maersk Finland OY	Finland	100%			

## Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Logistics Guatemala, S.A.	Guatemala	100%	Maersk Product Tankers A/S	København	100%
Maersk Logistics Honduras, S.A.	Honduras	100%	Maersk Qatar Maritime Services W.L.L.	Qatar	49%
Maersk Logistics Kuwait Co. W.L.L.	Kuwait	54%	Maersk Romania SRL	Rumænien	100%
Maersk Logistics Lanka Centre (Pvt.) Ltd.	Sri Lanka	100%	Maersk Rwanda Limited	Rwanda	100%
Maersk Logistics Nicaragua, S.A.	Nicaragua	100%	Maersk Senegal SA	Senegal	50%
Maersk Logistics UK Limited	UK	100%	Maersk Shipping Company Ltd.	Sudan	51%
Maersk Macau Ltd.	Macau	100%	Maersk Shipping Hong Kong Limited	Hong Kong	100%
Maersk Madagascar SA	Madagascar	100%	Maersk Shipping Services & Co. LLC	Oman	65%
Maersk Malaysia Sdn. Bhd.	Malaysia	100%	Maersk Sierra Leone Ltd.	Sierra Leone	100%
Maersk Mali S.A.	Mali	100%	Maersk Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Maritime S.A.S.	Frankrig	100%	Maersk Slovakia S.R.O.	Slovakiet	100%
Maersk Maroc S.A.	Marokko	100%	Maersk South Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	100%
Maersk Mauritanie SA	Mauretanien	60%	Maersk South America Ltd.	Bermuda	100%
Maersk Mexico S.A. de C.V.	Mexico	100%	Maersk Spain, S.L.U.	Spanien	100%
Maersk Mozambique Lda.	Mozambique	100%	Maersk Supply Service A/S	København	100%
Maersk Namibia (Pty.) Ltd.	Namibia	100%	Maersk Supply Service Canada Ltd.	Canada	100%
Maersk Nepal Private Ltd.	Nepal	95%	Maersk Supply Service International A/S	København	100%
Maersk New Zealand Limited	New Zealand	100%	Maersk Supply Service UK Ltd.	UK	100%
Maersk Nigeria Limited	Nigeria	70%	Maersk Sverige AB	Sverige	100%
Maersk Norge AS	Norge	100%	Maersk Switzerland GmbH	Schweiz	100%
Maersk Oil America Inc.	USA	100%	Maersk Taiwan Ltd.	Taiwan	100%
Maersk Oil Angola A/S	København	100%	Maersk Togo S.A.	Togo	100%
Maersk Oil Brasil Ltda.	Brasilien	100%	Maersk Training A/S	Svendborg	100%
Maersk Oil Colombia A/S	Colombia	100%	Maersk Trinidad Ltd.	Trinidad	100%
Maersk Oil GB Limited	UK	100%	Maersk Tunisie S.A.	Tunesien	50%
Maersk Oil Kazakhstan GmbH	Kazakhstan	100%	Maersk Ukraine Ltd.	Ukraine	100%
Maersk Oil North Africa A/S	København	100%	Maersk Uruguay S.A.	Uruguay	100%
Maersk Oil Norway AS	Norge	100%	Maersk Vietnam Ltd.	Vietnam	100%
Maersk Oil Oman B.V.	Holland	100%	Maersk West and Central Asia Limited	Bermuda	100%
Maersk Oil PLD18C Norway AS	Norge	100%	Maersk Zanzibar Ltd.	Zanzibar	100%
Maersk Oil Qatar A/S	København	100%	Maersk-Filipinas Inc.	Filippinerne	100%
Maersk Oil Turkmenistan B.V.	Holland	100%	MCC Transport Limited	UK	100%
Maersk Oil UK Limited	UK	100%	MCC Transport Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Öl und Gas GmbH	Tyskland	100%	Membrane Shipping Limited	Marshalløerne	100%
Mærsk Olie og Gas AS	København	100%	Mercosul Line Navegacao E Logistica Ltda.	Brasilien	100%
Mærsk Olie, Algeriet AS	København	100%	Mobile Container Terminal, LLC	USA	100%
Maersk Österreich GmbH	Østrig	100%	Nadiro A/S	København	80%
Maersk Pakistan (Pvt) Ltd.	Pakistan	100%	Nedlloyd Container Line Limited	UK	100%
Maersk Panama S.A.	Panama	100%	Odense Staalskibsværft A/S	Odense	100%
Maersk Peregrino Pte. Ltd.	Singapore	100%	P.T. Maersk Indonesia	Indonesien	100%
Maersk Peru S.A.	Peru	100%	P.T. Damco Indonesia	Indonesien	100%
Maersk Polska SP Z.O.O.	Polen	100%	Pentalver Transport Limited	UK	100%
Maersk Portugal – Agentes de			Rail & Intermodal Terminal Holding B.V.	Holland	100%
Transportes Internacionais, Lda.	Portugal	100%	Rederiaktieselskabet Kuling	København	100%
Maersk Product Tankers AB	Sverige	100%	Rederiet A.P. Møller A/S	København	95%



## Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Safmarine (Pty) Limited	Sydafrika	100%
Safmarine Container Lines N.V.	Belgien	100%
Siam Shoreside Services Ltd.	Thailand	100%
Sogester – Sociedad Gestora de Terminais, S.A.	Angola	51%
Star Air A/S	Dragør	100%
Suez Canal Container Terminal SAE	Egypten	55%
Svitzer A/S	København	100%
Svitzer Australasia Holdings Pty. Ltd.	Australien	100%
Svitzer Europe Holding B.V.	Holland	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Svitzer Marine Ltd.	UK	100%
Terminal 4 S.A.	Argentina	100%
The Maersk Company (Ireland) Limited	Irland	100%
The Maersk Company Limited	UK	100%
Transporte Maritimo Maersk Venezuela S.A.	Venezuela	100%
UAB Maersk Lietuva	Litauen	100%
Universal Maritime Service Corporation	USA	100%
West Africa Container Terminal Nigeria Ltd.	Nigeria	41%
ZAO Maersk	Rusland	100%

## Associerede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Danske Bank A/S	København	20%
DFDS A/S	Danmark	31%
Gujarat Pipavav Port Limited	Indien	43%
Höegh Autoliners Holding AS	Norge	39%
Intra Inc.	USA	23%
K/S Membrane 1	København	26%
K/S Membrane 2	København	26%

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

## Fællesledede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Arctic Base Supply A/S	Danmark	50%
Cai Mep International Terminal Co. Ltd.	Vietnam	49%
Dalian Port Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Douala International Terminal S.A.	Cameroun	40%
Egyptian Drilling Company S.A.E.	Egypten	50%
Europe Terminal Brasil Participacoes S.A.	Brasilien	50%
Getma Gabon S.A.	Gabon	37%
Laem Chabang Container Terminal 1 Ltd.	Thailand	35%
LR2 Management K/S	København	50%
Maersk Djibouti Sarl	Djibouti	60%
Maersk Gabon S.A.	Gabon	53%

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

# Selskabsmeddelelser

## 2010

Dato	Titel
<b>22. januar</b>	A.P. Møller - Mærsk A/S – Information vedrørende aftale om køb af Devons aktiver i den Mexicanske Golf
<b>10. februar</b>	Maersk Oil afslutter køb af Jack feltet i den Mexicanske Golf
<b>4. marts</b>	Årsrapport 2009
<b>27. april</b>	Forløb af ordinær generalforsamling
<b>27. april</b>	Bestyrelsen for A.P. Møller - Mærsk A/S konstituerer sig med ny Næstformand
<b>29. april</b>	A.P. Møller - Mærsk A/S sælger ejerandel i Yantian Terminalen i Kina
<b>12. maj</b>	Periodemeddelelse
<b>27. maj</b>	A.P. Møller - Mærsk A/S Salg af Netto Foodstores Limited
<b>8. juli</b>	Opjustering af forventninger til 2010-resultatet
<b>12. juli</b>	Gennemførelse af salg af Norfolk Holdings B.V.
<b>18. august</b>	Halvårsrapport 2010
<b>10. november</b>	Periodemeddelelse
<b>10. november</b>	Finanskalender 2011
<b>19. november</b>	A.P. Møller - Mærsk A/S udsteder EUR obligationer
<b>17. december</b>	A.P. Møller - Mærsk A/S – Ledelsesændring
<b>23. december</b>	Maersk Oil køber brasilianske aktiver for USD 2,4 mia.

---

## Kolofon

---

### A.P. Møller - Mærsk A/S

CVR. nr. 22756214

### Direktionen:

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

[www.maersk.com](http://www.maersk.com)  
[investorrelations@maersk.com](mailto:investorrelations@maersk.com)

### Bestyrelse:

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

---

### Revisionskomité:

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

---

### Vederlagskomité:

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

---

### Revision:

KPMG  
Statsautoriseret revisionspartnerselskab

Grant Thornton  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

---

### Tryk

Denne publikation er trykt af KLS Grafisk Hus, CO<sub>2</sub> neutralt trykkeri på Galerie Art Matt

### Redaktion

Hans Christian Aagaard  
Jesper Cramon  
Trine Gram  
Henrik Lund

### Design og layout

e-Types & India

ISSN: 1604-2913

Trykt i Danmark 2011





**MAERSK**