

Årsrapporten blev godkendt på generalforsamlingen d. 28. april 2016

28. april 2016



Lars-Erik Brenøe, Dirigent

A.P. MØLLER HOLDING A/S

Årsrapport for 2015

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december 2015

Esplanaden 50

1263 København K

CVR. Nr. 25 67 92 88

Indholdsfortegnelse

Hovedtal	Side 3
Ledelsesberetning for 2015	Side 4
Årsregnskab for moderselskab	Side 10
Noter til årsregnskabet	Side 12
Konsolideret regnskab	Side 15
Noter til konsolideret regnskab	Side 20
Ledespåtegning	Side 64
De uafhængige revisorers erklæringer	Side 65
Virksomhedsoversigt	Side 67

Hovedtal for A.P. Møller Holding koncernen

Beløb i DKK mio.

	2015	2014	2013	2012	2011
Omsætning	270.810	267.197	266.236	286.753	267.299
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	60.944	66.940	63.892	68.352	75.524
Af- og nedskrivninger	53.371	39.356	26.007	29.346	28.336
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	1.751	3.369	814	3.532	1.125
Andel af resultat i joint ventures	1.111	-35	854	754	-
Andel af resultat i associerede virksomheder	3.363	2.315	1.660	1.286	651
Resultat før finansielle poster (EBIT)	13.798	33.233	41.213	44.578	48.964
Finansielle poster, netto	-3.047	-3.319	-4.021	-4.515	-4.614
Resultat før skat	10.751	29.914	37.192	40.063	44.350
Skat	3.541	16.718	18.186	18.315	31.764
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	7.210	13.196	19.006	21.748	12.586
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-	16.041	2.216	1.649	5.497
Årets resultat	7.210	29.237	21.222	23.397	18.083
A.P. Møller Holding A/S' andel	3.466	11.754	8.045	8.934	6.261
Balancesum	458.279	425.174	403.796	409.698	404.743
Egenkapital	267.107	262.203	230.607	222.539	207.935
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	54.626	49.189	50.056	40.796	35.690
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-40.047	-34.964	-27.425	-33.730	-55.071
Investeringer i anlægsaktiver	51.084	52.625	39.815	45.344	58.376
Egenkapitalforrentning efter skat	2,7%	11,9%	9,4%	10,9%	9,0%
Egenkapitalandel	58,3%	61,7%	57,1%	54,3%	51,4%

Ledelsesberetning for 2015

A.P. Møller Holding A/S

Etableringen af A.P. Møller Holding A/S i 2013 gennemførtes med det formål at understøtte A.P. Møller Fondens aktive ejerskab af A. P. Møller – Mærsk A/S samt at udvide den finansielle fleksibilitet og det finansielle beredskab.

I løbet af første halvår af 2015 etablerede selskabet en ejerandel på i alt 20% af aktierne i Danske Bank. I april 2015 blev Danske Bank aktierne overdraget via et koncerntilskud til et nyetableret 100% ejet datterselskab, APMH Invest A/S. De købte aktier blev finansieret ved egne midler, et ekstraordinært udbytte fra A.P. Møller – Mærsk og lån.

A.P. Møller Holdings og APMH Invests primære aktiver udgøres ved årets udgang af aktierne i A.P. Møller – Mærsk henholdsvis Danske Bank.

Eksklusive indregning af resultatandele fra A.P. Møller – Mærsk og APMH Invest (inkl. Danske Bank) udgjorde moderselskabets resultat efter skat DKK 53 mio. (DKK 55 mio.), hvilket er i overensstemmelse med det forventede. Inklusive resultatandelene fra A.P. Møller – Mærsk og APMH Invest blev resultatet DKK 3.326 mio. (11.107 mio.).

Udbytte fra A.P. Møller - Mærsk modtaget i april 2015 udgjorde DKK 17,6 mia. inklusive et ekstraordinært udbytte i forbindelse med selskabets salg af Danske Bank aktier. Salgsprovenuet af aktier fra deltagelse i tilbagekøbsprogrammer gennemført af A.P. Møller – Mærsk udgjorde i 2015 DKK 2,1 mia. (DKK 1,6 mia.)

Omkostningerne udgjorde DKK 19 mio. Det gennemsnitlige antal ansatte udgjorde 2.

Der foreslås udbetaling af udbytte på DKK 1,0 mia. til selskabets aktionær, A. P. Møller Fonden.

A.P. Møller – Mærsk Gruppen (Maersk Group)

Maersk Group leverede et resultat efter skat på DKK 6,2 mia. (DKK 29,2 mia.) og et underliggende resultat efter skat på DKK 20,6 mia. (DKK 25,5 mia.)

Efter et tilfredsstillende første halvår med et afkast af investeret kapital (ROIC) på 10,2%, blev Maersk Group ramt af en betydelig udvidelse af forskellen mellem udbud og efterspørgsel for de fleste af Gruppens aktiviteter, der førte til et betydeligt fald i olieprisen og i fragtraterne. ROIC faldt derfor i 2. halvår til -6,3% inklusive nedskrivninger på DKK 16,8 mia. i Maersk Oil. I fjerde kvartal udgjorde det underliggende resultat efter skat DKK -60 mio. (DKK 5,6 mia.).

Nedskrivningerne var primært relaterede til produktionsfaciliteter med kort levetid som bl.a. Kazakhstan, Kurdistan og Storbritannien samt dybtvandsudviklingsaktiviteter i Angola og Brasilien, der med de nuværende oliepriser ikke er levedygtige.

Gruppen leverede en pengestrøm fra driften på DKK 53,1 mia. (DKK 49,2 mia.).

Efterspørgslen efter transport af varer var væsentligt lavere end forventet, især i udviklingslandene og på Gruppens nøgleruter til Europa, der yderligere blev negativt påvirket af reduktioner af lagre. Samtidig steg mængden af ny skibstonnage fra ordrer afgivet for to til fire år siden, hvor forventningerne til den økonomiske vækst var højere og som følge af fokus på ønsker om mere brændstoføkonomiske skibe. Kombinationen af lav efterspørgsel og højt udbud medførte et brat fald i fragtraterne i andet halvår af 2015.

Maersk Groups olierelaterede forretningsområder var tilsvarende påvirket af stigende forskel mellem udbud og efterspørgsel, herunder signifikant stigning af udbuddet af olie fra amerikansk skiferolie og fra OPEC-landene. Sammenholdt med fyldte olielagre resulterede dette i et fortsat fald i olieprisen i andet halvår af 2015, som igen medførte en betydelig reduktion af beskæftigelsen og aktivitetsniveauet på tværs af den globale olieindustri.

Gruppens svar på udfordringerne var en trimning af forretningen gennem en fremskyndet og forstærket omkostningsreduktion på tværs af alle forretningsområder, aflysning af sejlads og oplægning af skibe, reduktion af olieeftersøgningsaktiviteter og en generel revurdering, udskydelse og aflysning af investeringer på tværs af forretningsområderne. Endvidere forstærkede Gruppen fokus på at levere værdiskabelse til kunderne.

Første halvår 2015 opnåede Gruppen på seks ud af otte forretningsområder – svarende til mere end 93% af den investerede kapital – et resultat blandt de øverste 25% i deres respektive industrier. Gruppens globale netværk af forretninger, stærke globale varemærke, højt-kvalificerede arbejdsstyrke og stærke balance er en særdeles slagkraftig platform, der kan danne afsæt for at udnytte den aktuelle nedgang til yderligere at styrke Gruppen.

Det er Maersk Groups strategi fortsat at søge værdiskabende investeringsmuligheder i de nuværende og nærliggende forretningsområder, men kun såfremt værdiskabelsen vurderes som tilstrækkelig attraktiv.

Maersk Line opnåede et resultat efter skat på DKK 8,8 mia. (DKK 13,1 mia.) og en ROIC på 6,5% (11,6%). Det underliggende resultat faldt til DKK 8,6 mia. (DKK 12,4 mia.) på grund af dårlige markedsforhold, der især i andet halvår medførte betydeligt lavere fragtrater, kun delvist opvejet af lavere bunker priser, en højere USD-kurs og omkostningseffektiviseringer.

Maersk Oil opnåede et resultat efter skat på DKK -14,4 mia. (DKK -4,8 mia.) og en ROIC på -38,6% (-15,2%). Resultatet var negativt påvirket af nedskrivninger på DKK 17,4 mia. på grund af lave forventninger til den fremtidige oliepris. Det underliggende resultat blev på DKK 2,9 (DKK 5,8 mia.) og var negativt påvirket af lavere gennemsnitlig oliepris og positivt påvirket af en højere andel af produktionen og lavere produktions- og udviklingsomkostninger.

APM Terminals fik et resultat efter skat på DKK 4,4 mia. (DKK 5,1 mia.) og en ROIC på 10,9% (14,7%). Det underliggende resultat faldt til DKK 4,2 mia. (DKK 4,8 mia.) på grund af lavere fragtmængder specielt i Vestafrika, Rusland og Brasilien, som kun delvist blev opvejet af stigende

indtægter og omkostningsbesparelser. APM Terminals accelererede sine globale vækstambitioner med adskillige opkøb og nye projekter.

Maersk Drilling opnåede et resultat efter skat på DKK 5,0 mia. (DKK 2,7 mia.) og et underliggende resultat på DKK 4,9 mia. (DKK 2,6 mia.), begge positivt påvirket af en god kontraktdekning, en øget flåde, omkostningsbesparelser og en stærk operationel effektivitet. Desuden var resultatet påvirket positivt af færre værftsbesøg og en yderligere gevinst fra salget af aktiviteterne i Venezuela, som kun delvist blev modvirket af en stigende ledighed m.v. ROIC var 9,3% (7,1%)

APM Shipping Services fik et resultat efter skat på DKK 3,1 mia. (DKK –1,3 mia.) og en ROIC på 9,5% (-4,2%). Det underliggende resultat steg til DKK 2,7 mia. (DKK 1,0 mia.). Fremgangen skyldtes bedre underliggende resultater i **Maersk Tankers** til DKK 1,0 mia. (DKK 0,8 mia.), **Svitzer** til DKK 0,8 mia. (DKK 0,5 mia.) og **Damco** til DKK 0,1 mio. (DKK –1,3 mia.), kun delvist modvirket af faldende resultat i **Maersk Supply Service** til DKK 0,8 mia. (DKK 1,1 mia.).

A.P. Møller – Mærsk Gruppen introducerede i 2015 en ny jobnivelleringsstruktur, MyCareer, på tværs af alle forretningsområder. Den nye struktur medfører at alle dele af gruppen har den samme konsistente tilgang til både jobudvælgelse og principper for den enkeltes karriereforløb. MyCareer skaber gennemsigtighed og synlighed for forskellige jobmuligheder og danner platform for karriereplanlægning.

A.P. Møller – Mærsk Gruppen forvalter succesfuldt via Maersk Maritime Technology en betydelig del af forretningsområdernes innovation. Gruppens Innovation Board har som målsætning at identificere og støtte projekter, som ikke direkte kan henføres til forretningsområdernes daglige virke.

For yderligere informationer om udviklingen i A.P. Møller – Mærsk Gruppen, henvises til dennes koncernregnskab (på engelsk), der kan findes på <http://investor.maersk.com/financials.cfm>

Danske Bank

Danske Bank-koncernen opnåede i 2015 et resultat efter skat på DKK 13,1 mia. Resultatet var påvirket af nedskrivninger på goodwill på DKK 4,6 mia. Før nedskrivninger på goodwill steg årets resultat med 36% til DKK 17,7 mia. (DKK 13,0 mia.).

Egenkapitalforrentningen efter skat var 8,5 pct. Før nedskrivninger på goodwill var egenkapitalforrentningen 11,6% (8,6%).

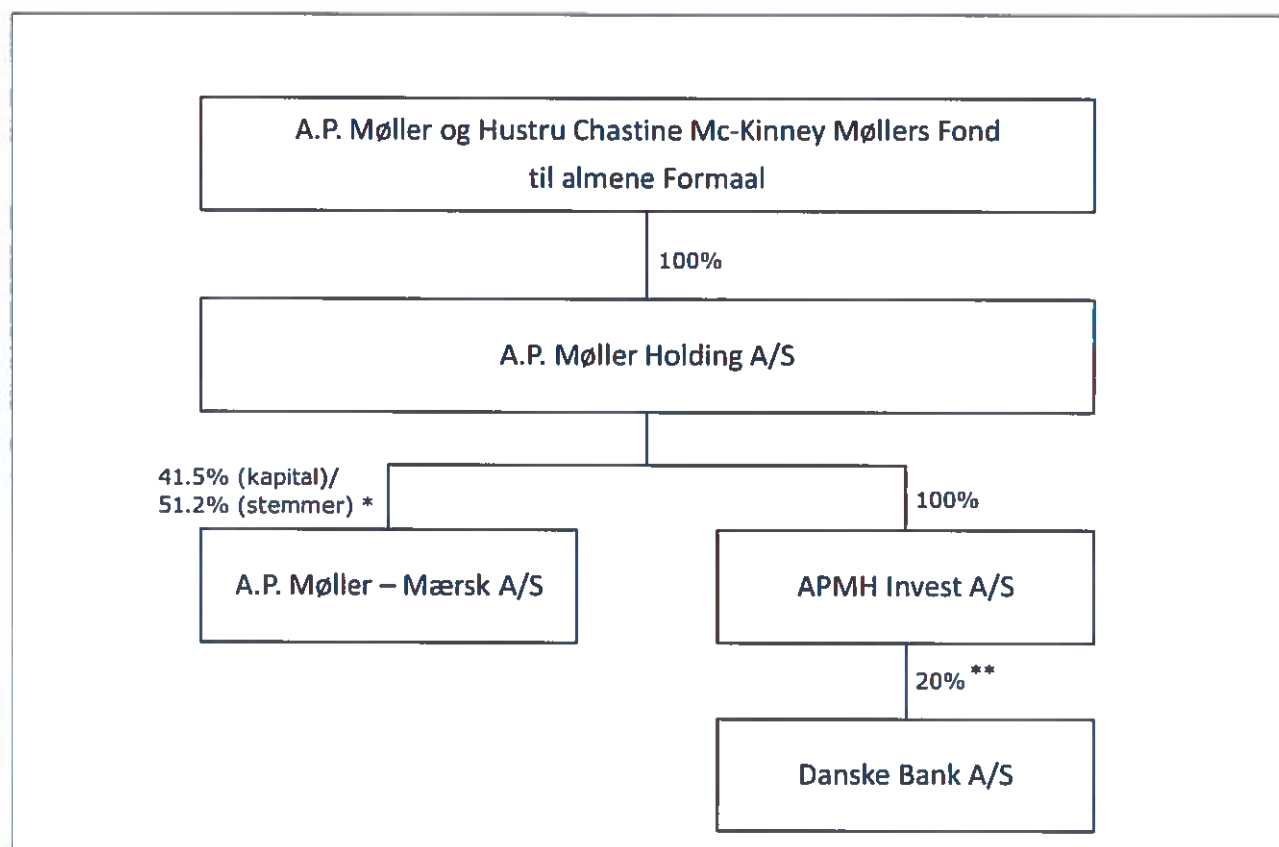
For yderligere informationer om udviklingen i Danske Bank, henvises til dennes koncernregnskab (på engelsk), der kan findes på <http://danskebank.com/da-dk/ir/regnskaber/Pages/Finansiel-information.aspx>

Bæredygtighed og kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Der er ikke udarbejdet en politik vedrørende bæredygtighed for A.P. Møller Holding A/S. For så vidt angår den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen, vurderes den nuværende fordeling som hensigtsmæssig.

For så vidt angår A.P. Møller – Mærsk Gruppen er en uafhængigt verificeret rapport om bæredygtighed for 2015 offentliggjort og giver detaljeret information om Gruppens resultater inden for bæredygtighed og ny bæredygtighedsstrategi. Rapporten fungerer som Gruppens fremskridtsrapport i henhold til FN's Global Compact og opfylder årsregnskabslovens krav om redegørelse for samfundsansvar og rapportering om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Rapporten (på engelsk) er tilgængelig på: <http://www.maersk.com/en/the-maersk-group/sustainability/reports>

Koncernstruktur ultimo 2015



*) I procent af udstedte aktier. I opgørelsen af ejerandel og stemmeandel er forudsat annullering af aktier erhvervet i forbindelse med tilbagekøbsprogram.

***) I procent af udstedte aktier.

Forventninger til 2016

A.P. Møller Holding A/S' resultat vil i alt væsentlighed være påvirket af andelen af resultatet i A.P. Møller – Mærsk Gruppen (41,5% ejet) og Danske Bank (20,0%). Herudover forventes en negativ effekt fra renter af nettogælden i selskabet og APMH Invest A/S.

A.P. Møller – Mærsk Gruppen forventer ifølge årsrapporten et underliggende resultat betydeligt under 2015 (DKK 20,6 mia.). Brutto forventes pengestrømme til brug for anlægsinvesteringer at være omkring USD 7 mia./DKK 48 mia. i 2015 *) (DKK 48 mia.). Det lavere resultat skyldes forventninger om betydeligt lavere underliggende resultat i Maersk Line, Maersk Drilling og APM Shipping Services samt et negativt underliggende resultat i Maersk Oil, mens APM Terminals underliggende resultat forventes på samme niveau som i 2015.

Danske Bank forventer ifølge årsrapporten et resultat efter skat på niveau med resultatet for 2015 før nedskrivninger på goodwill (DKK 17,7 mia.).

Der er betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2016, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien, fragtrater på containertransport og olieprisen.

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

Faktorer	Ændring	Effekt på Gruppens resultat
Oliepris for Maersk Oil	+/- 10 USD/tønde	+/- USD 0,35 mia.
Bunkerpris	+/- 100 USD/ton	-/+ USD 0,3 mia.
Containerfragtrate	+/- 100 USD/FFE	+/- USD 1,0 mia.
Containerfragtmængde	+/- 100.000 FFE	+/- USD 0,1 mia.

Danske Banks forventede resultat er ligeledes forbundet med usikkerhed og afhænger af de økonomiske forhold, herunder centralbankernes pengepolitiske tiltag, samt udviklingen på de finansielle markeder.

*) Omregnet ved anvendelse af en DKK/USD kurs på 6,90.

Beløb i DKK mio.

Regnskab for A.P. Møller Holding A/S**Resultatopgørelse**

Note		2015	2014
1	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.229,0	11.049,0
2	Indtægter af kapitalandel i associeret virksomhed	44,2	3,1
3	Andre eksterne omkostninger	-18,8	-7,0
	Resultat før finansielle poster	3.254,4	11.045,1
4	Finansielle indtægter	157,2	88,8
5	Finansielle omkostninger	-6,3	-4,5
	Resultat før skat	3.405,3	11.129,4
6	Skat af årets resultat	-79,6	-22,8
	Årets resultat	3.325,7	11.106,6
	Anvendt således		
	Udbytte	1.000,0	1.000,0
	Til nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-14.520,9	8.247,1
	Overført resultat	16.846,6	1.859,5
		3.325,7	11.106,6

Beløb i DKK mio.

Balance

Note		2015	2014
	Finansielle anlægsaktiver		
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	120.571,2	105.318,5
2	Kapitalandel i associeret virksomhed	0,0	298,7
	Anlægsaktiver i alt	120.571,2	105.617,2
	Omsætningsaktiver		
	Andre tilgodehavender	45,3	39,1
	Udskudt skatteaktiv	2,2	0,0
7	Værdipapirer	136,3	2.183,7
	Likvide beholdninger	412,1	1.230,3
	Omsætningsaktiver i alt	595,9	3.453,1
	AKTIVER I ALT	121.167,1	109.070,3
Note		2015	2014
	Egenkapital		
	Selskabskapital	2.000,0	1.000,0
	Reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.451,1	19.510,4
	Overført resultat m.v.	108.669,3	87.533,0
	Foreslået udbytte	1.000,0	1.000,0
8	Egenkapital i alt	121.120,4	109.043,4
	Kortfristet gæld		
9	Selskabsskat	45,3	22,3
	Leverandørgæld	0,5	3,6
	Anden gæld	0,9	1,0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	46,7	26,9
	Gældsforpligtelser i alt	46,7	26,9
	PASSIVER I ALT	121.167,1	109.070,3

Beløb i DKK mio.

Noter til årsregnskabet for A.P. Møller Holding A/S

NOTE 1: TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

	2015	2014	
Tilknyttede virksomheder			
Anskaffelsessum primo	85 811,4	86.949,0	
Tilgang	27.199,7	195,6	
Afgang	-1 891,0	-1.333,2	
Anskaffelsessum ultimo	111 120,1	85 811,4	
Regulering til regnskabsmæssig værdi primo	19 507,1	2.764,7	
Andel i årets resultat	3 229,0	11.049,0	
Udbytte	-17 629,1	-2.554,7	
Afgang	-341,2	-250,3	
Øvrige reguleringer	4 685,3	8.498,4	
Regulering til regnskabsmæssig værdi ultimo	9 451,1	19 507,1	
Regnskabsmæssig værdi	120 571,2	105 318,5	
Tilknyttede virksomheder:	Hjemsted	Ejerandel	Stemmeandel
A.P. Møller - Mærsk A/S	København	41,51%	51,23%
APMH Invest A/S	København	100,00%	100,00%

I øvrigt henvises til Virksomhedsoversigt placeret sidst i årsrapport 2015 for A.P. Møller Holding A/S

NOTE 2: ASSOCIERET VIRKSOMHED

	2015	2014	
Associeret virksomhed			
Anskaffelsessum primo	295,4	0,0	
Tilgang	4.043,8	295,4	
Afgang	-4 339,2	0,0	
Anskaffelsessum ultimo	0,0	295,4	
Regulering til regnskabsmæssig værdi primo	3,3	0,0	
Andel i årets resultat	44,2	3,1	
Udbytte	-165,0	0,0	
Afgang	119,7	0,0	
Øvrige reguleringer	-2,2	0,2	
Regulering til regnskabsmæssig værdi ultimo	0,0	3,3	
Regnskabsmæssig værdi	0,0	298,7	
Associeret virksomhed	Hjemsted	Ejerandel	Stemmeandel
Danske Bank A/S	København	0,00%	0,00%

Beløb i DKK mio.

NOTE 3: ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

	2015	2014
Administrationsomkostninger	-15,0	-4,1
Personaleomkostninger	-3,8	-2,9
I alt	-18,8	-7,0
Personaleomkostninger		
Lønninger	-3,7	-2,8
Pensioner	-0,1	-0,1
Andre omkostninger til social sikring	0,0	0,0
I alt	-3,8	-2,9
Antal beskæftigede	2	2
Vederlag til bestyrelse og direktion udgør DKK 2,8 mio. (2014 1,9 mio.)		

NOTE 4: FINANSIELLE INDTÆGTER

	2015	2014
Renteindtægter	8,1	19,7
Aktieudbytter	0,4	2,4
Avancer/tab aktier	147,8	66,1
Øvrige finansielle indtægter	0,9	0,6
I alt	157,2	88,8

NOTE 5: FINANSIELLE OMKOSTNINGER

	2015	2014
Avancer/tab obligationer	-3,7	-4,2
Øvrige finansielle udgifter	-2,6	-0,3
I alt	-6,3	-4,5

NOTE 6. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	2015	2014
Skat af årets resultat	-81,7	-22,9
Regulering skat tidligere år	-0,1	0,1
Regulering udskudt skat	2,2	0,0
I alt	-79,6	-22,8

NOTE 7. VÆRDIPAPIRER

	2015	2014
Obligationer		
Kostpris	80,0	1.016,9
Dagsværdiregulering	-2,2	3,2
I alt obligationer	77,8	1.020,1
Aktier		
Kostpris	60,0	1.097,5
Dagsværdiregulering	-1,5	66,1
I alt aktier	58,5	1.163,6
I alt værdipapirer	136,3	2.183,7

Beløb i DKK mio.

NOTE 8. EGENKAPITAL

	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat m.v.	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2013	1.000,0	2.764,7	85.448,3	1.000,0	90.213,0
Udbetalt udbytte i året	-	-		-1.000,0	-1.000,0
Årets resultat	-	8.247,1	1.859,5	1.000,0	11.106,6
Øvrige reguleringer m.v.	-	8.498,6	225,2	-	8.723,8
Egenkapital 31. december 2014	1.000,0	19.510,4	87.533,0	1.000,0	109.043,4
Kapitalforhøjelse via apportindskud	1.000,0	-	3.043,8	-	4.043,8
Udbetalt udbytte i året	-	-		-1.000,0	-1.000,0
Årets resultat	-	-14.520,9	16.846,6	1.000,0	3.325,7
Øvrige reguleringer m.v.	-	4.461,6	1.245,9	-	5.707,5
Egenkapital 31. december 2015	2.000,0	9.451,1	108.669,3	1.000,0	121.120,4

Bevægelser på selskabskapitalen de seneste 5 år

Stiftelse, 20. december 2013	999,0
Kontant kapitalforhøjelse, 20. december 2013	1,0
Kapitalforhøjelse via apportindskud, 2. marts 2015	1.000,0
Selskabskapital pr. 31. december 2015	<u>2.000,0</u>

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier a nominelt DKK 1 mio.

NOTE 9. SELSKABSSKAT

	2015	2014
Skyldig skat primo	22,3	0,0
Regulering skat tidligere år	0,1	-0,1
Skat af årets resultat	81,7	22,9
Betalt skat i året	-58,8	-0,5
I alt	45,3	22,3

NOTE 10. NÆRTSTÅENDE PARTER

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal, København ejer 100% af selskabets kapital.

NOTE 11. EVENTUALFORPLIGTELSE

Selskabet indgår i national sambeskatning med øvrige danske selskaber i A.P. Møller – Holding Gruppen. Selskabet hæfter solidarisk for betaling af skatter og kildeskat.

NOTE 12. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR MODERSELSKABET

For beskrivelse af anvendt regnskabspraksis for moderselskabet henvises til det konsoliderede regnskabs note 23.

Beløb i DKK mio.

Konsolideret regnskab for A.P. Møller Holding Gruppen**Konsolideret resultatopgørelse**

Note	2015	2014
Omsætning	270.810	267.197
1 Driftsomkostninger	210.079	200.161
Andre indtægter	1.849	1.130
Andre omkostninger	1.636	1.226
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	60.944	66.940
5,6 Af- og nedskrivninger	53.371	39.356
2 Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	1.751	3.369
7 Andel af resultat i joint ventures	1.111	-35
7 Andel af resultat i associerede virksomheder	3.363	2.315
Resultat før finansielle poster	13.798	33.233
3 Finansielle indtægter	7.712	7.598
3 Finansielle omkostninger	10.759	10.917
Resultat før skat	10.751	29.914
4 Skat	3.541	16.718
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	7.210	13.196
9 Årets resultat af ophørte aktiviteter	-	16.041
Årets resultat	7.210	29.237
Heraf:		
Minoritetsinteresser	3.744	17.483
A.P. Møller Holding A/S' andel	3.466	11.754

Beløb i DKK mio.

Konsolideret totalindkomstopgørelse

Note	2015	2014
Årets resultat	7.210	29.237
Poster der er eller kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
Omregning til funktionel valuta :		
Årets regulering	-3.268	-2.255
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto - fortsættende aktiviteter	705	-427
Andre aktieinvesteringer:		
Årets værdiregulering	-652	-682
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-12	-
14 Sikring af pengestrømme:		
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-2.244	-2.297
Overført til resultatopgørelse:	2.029	647
Overført til kostpris af materielle aktiver	-13	34
4 Skat af anden totalindkomst	44	97
Andel af anden totalindkomst i joint ventures og associerede virksomheder efter skat	227	-84
Poster der er eller kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	-3.184	-4.967
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
12 Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	423	-121
Omregning fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta	24.793	25.934
4 Skat af anden totalindkomst	34	68
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	25.250	25.881
Anden totalindkomst efter skat	22.066	20.914
Årets totalindkomst	29.276	50.151
Heraf:		
Minoritetsinteresser	19.457	29.984
A.P. Møller Holding A/S' andel	9.819	20.167

Beløb i DKK mio.

Konsolideret balance - Aktiver

Note		2015	2014
5	Immaterielle aktiver	13.127	17.248
6	Materielle aktiver	300.512	273.452
7	Kapitalandele i joint ventures	11.771	10.394
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	40.235	18.178
	Andre aktieinvesteringer	5.877	5.771
14	Afledte finansielle instrumenter	114	245
12	Pensioner, nettoaktiver	1.104	685
	Udlån	3.303	2.777
	Andre tilgodehavender	3.032	3.112
	Finansielle anlægsaktiver	65.436	41.162
7	Udskudt skat	6.090	3.281
	Anlægsaktiver i alt	385.165	335.143
	Vare- og driftsbeholdninger	5.334	6.974
	Tilgodehavender fra kunder	23.737	24.959
	Tilgodehavende skat	1.328	1.063
14	Afledte finansielle instrumenter	575	884
	Udlån	435	635
	Andre tilgodehavender	6.259	4.959
	Periodeafgrænsningsposter	4.270	3.724
	Tilgodehavender m.v.	36.604	36.224
	Værdipapirer	2.438	4.505
	Likvide beholdninger	27.901	22.696
9	Aktiver bestemt til salg	837	19.632
	Omsætningsaktiver i alt	73.114	90.031
	Aktiver i alt	458.279	425.174

Beløb i DKK mio.

Konsolideret balance - Passiver

Note	2015	2014
Aktiekapital	2.000	1.000
Reserver	119.744	107.283
Foreslået udbytte til udlodning	1.000	1.000
Egenkapital - A.P. Møller Holding A/S	122.744	109.283
Minoritetsinteresser	144.363	152.920
Egenkapital i alt	267.107	262.203
11 Langfristede lån	85.600	66.805
12 Pensioner og lignende forpligtelser	2.004	2.016
13 Hensatte forpligtelser	31.005	28.413
14 Afledte finansielle instrumenter	4.451	2.645
8 Udskudt skat	1.914	4.289
Anden gæld	38	-
Andre langfristede forpligtelser	39.412	37.363
Langfristede forpligtelser i alt	125.012	104.168
11 Kortfristede lån	10.381	8.645
13 Hensatte forpligtelser	8.001	5.121
Leverandørgæld	34.256	32.305
Skyldig skat	1.529	1.957
14 Afledte finansielle instrumenter	1.971	1.542
Anden gæld	8.234	7.567
Periodeafgrænsningsposter	1.637	1.592
Andre kortfristede forpligtelser	55.628	50.084
9 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	151	74
Kortfristede forpligtelser i alt	66.160	58.803
Forpligtelser i alt	191.172	162.971
Passiver i alt	458.279	425.174

Beløb i DKK mio.

Konsolideret pengestrømsopgørelse

Note	2015	2014
Resultat før finansielle poster	13.798	33.233
5,6 Af- og nedskrivninger	53.371	39.356
2 Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	-1.569	-3.307
Andel af resultat i joint ventures	-1.111	35
Andel af resultat i associerede virksomheder	-3.363	-2.315
19 Ændring i driftskapital	2.566	1.423
Ændring i hensættelser og pensionsforpligtelser m.v.	-665	-758
Andre ikke kontante poster m.v.	874	836
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før finansielle poster og skat	63.901	68.503
Modtagne udbytter	2.205	1.886
Renter og andre finansielle indbetalinger	331	404
Finansielle udbetalinger	-1.859	-3.127
Betalte skatter	-9.952	-18.477
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	54.626	49.189
19 Køb af immaterielle og materielle aktiver	-47.916	-48.523
Salg af immaterielle og materielle aktiver	3.458	8.514
20 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-137	-81
20 Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	2.140	5.457
19 Andre finansielle investeringer	2.408	-331
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-40.047	-34.964
Køb/salg af værdipapirer, handelsbeholdning	2.404	-2.630
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-37.643	-37.594
Afdrag på lån	-11.573	-27.393
Provenu ved optagelse af lån	28.955	11.175
Køb af egne aktier	-3.084	-2.067
Salg af egne aktier	172	251
Udbetalt udbytte til A.P. Møller Fonden	-1.000	-1.000
Udbetalt udbytte fra A.P. Møller - Mærsk Gruppen til minoritetsinteresser	-24.282	-4.628
Andre egenkapitaltransaktioner	59	509
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	-10.753	-23.153
Nettopengestrøm vedrørende fortsættende aktiviteter	6.230	-11.558
9 Nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	-	11.776
Årets nettopengestrøm	6.230	218
Likvide beholdninger 1. januar	22.082	18.676
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-491	3.188
Likvide beholdninger 31. december	27.821	22.082
Heraf klassificeret som aktiver bestemt til salg	-	-8
Likvide beholdninger 31. december	27.821	22.074
	2015	2014
Likvide beholdninger	27.901	22.696
Overtræksfaciliteter	80	622
Likvide beholdninger 31. december	27.821	22.074

Likvide beholdninger indeholder DKK 8,2 mia. (DKK 6,4 mia.), der vedrører likvider i lande med valutakontrol eller andre restriktioner. Sådanne beholdninger er ikke umiddelbart til rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

Beløb i DKK mio.

Konsolideret egenkapitalopgørelse

2015

Note	Aktiekapital	Omrægningsreserve	Reserve for andre aktieinvesteringer	Reserve for sikringsinstrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte til udlodning	I alt	Minoritetsinteresser *	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.000	-18	-269	-747	108.317	1.000	109.283	152.920	262.203
Omrægning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta	-	-1.062	-36	-87	7.741	-	6.556	15.674	22.230
Andel af anden totalindkomst netto, efter skat	-	-	-276	-20	93	-	-203	39	-164
Anden totalindkomst efter skat	-	-1.062	-312	-107	7.834	-	6.353	15.713	22.066
Årets resultat	-	-	-	-	2.466	1.000	3.466	3.744	7.210
Årets totalindkomst	-	-1.062	-312	-107	10.300	1.000	9.819	19.457	29.276
Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	-	-1.000	-1.000	-24.281	-25.281
10 Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	31	-	31	43	74
Salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	495	-	495	-824	-329
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-3.080	-3.080
Salg af egne aktier	-	-	-	-	72	-	72	101	173
Kapitalforhøjelse og nedsættelse	1.000	-	-	-	3.044	-	4.044	27	4.071
Transaktioner med aktionærer i alt	1.000	-	-	-	3.642	-1.000	3.642	-28.014	-24.372
Egenkapital 31. december 2015	2.000	-1.080	-581	-854	122.259	1.000	122.744	144.363	267.107

*) Minoritetsinteresser vedrører væsentligst 58,49% af egenkapitalen (48,77% af stemmerne) i A.P. Møller -Mærsk A/S.

2014

Note	Aktiekapital	Omrægningsreserve	Reserve for andre aktieinvesteringer	Reserve for sikringsinstrumenter	Overført resultat	Foreslået udbytte til udlodning	I alt	Minoritetsinteresser *	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	1.000	2.579	34	-54	85.429	1.000	89.988	140.619	230.607
Omrægning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta	-	-2.597	-20	-65	12.063	-	9.381	13.871	23.252
Andel af anden totalindkomst netto, efter skat	-	-	-283	-628	-57	-	-968	-1.370	-2.338
Anden totalindkomst efter skat	-	-2.597	-303	-693	12.006	-	8.413	12.501	20.914
Årets resultat	-	-	-	-	10.754	1.000	11.754	17.483	29.237
Årets totalindkomst	-	-2.597	-303	-693	22.760	1.000	20.167	29.984	50.151
Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	-	-1.000	-1.000	-7.574	-8.574
10 Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	44	-	44	63	107
Salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-28	-	-28	-8.358	-8.386
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-	-	-	-2.064	-2.064
Salg af egne aktier	-	-	-	-	112	-	112	149	261
Kapitalforhøjelse og nedsættelse	-	-	-	-	-	-	-	67	67
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-	-	-	34	34
Transaktioner med aktionærer i alt	-	-	-	-	128	-1.000	-872	-17.683	-18.555
Egenkapital 31. december 2014	1.000	-18	-269	-747	108.317	1.000	109.283	152.920	262.203

Noter til konsolideret regnskab**INDHOLDSFORTEGNELSE**

1	Driftsomkostninger	22
2	Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	23
3	Finansielle indtægter og omkostninger	24
4	Skat	25
5	Immaterielle aktiver	26
6	Materielle aktiver	28
7	Kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder	30
8	Udskudt skat	31
9	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg	32
10	Aktiebaseret vederlæggelse	33
11	Lån	36
12	Pensioner og lignende forpligtelser	36
13	Hensatte forpligtelser	39
14	Afledte finansielle instrumenter	40
15	Kategorier af finansielle instrumenter	41
16	Finansielle risici	43
17	Andre økonomiske forpligtelser	47
18	Eventualforpligtelser	48
19	Specifikationer til pengestrømsopgørelse	49
20	Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter	50
21	Nærtstående parter	51
22	Anvendt regnskabspraksis	52
23	A.P. Møller Holding A/S. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet	57
24	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	57
25	Ny regnskabsregulering	62
26	Efterfølgende begivenheder	62
27	Joint operations	63

Beløb i DKK mio.

NOTE 1: DRIFTSOMKOSTNINGER

	2015	2014
Vareforbrug	3.159	2.953
Bunkeromkostninger	20.066	29.727
Terminalomkostninger	32.822	26.626
Intermodalomkostninger	18.936	17.961
Havneomkostninger	12.480	10.841
Leje- og leasingomkostninger	19.690	16.810
Efterforskningsomkostninger	2.843	4.295
Personaleomkostninger	37.122	33.257
Integrations- og restrukturingsomkostninger	865	498
Andet	62.096	57.193
Driftsomkostninger i alt	210.079	200.161
Aflønning af medarbejdere		
Gager og lønninger	33.040	30.064
Fratrædelsesgodtgørelser	996	733
Pensionsomkostninger, ydelsesbaserede	252	207
Pensionsomkostninger, bidragsbaserede	2.309	2.148
Andre omkostninger til social sikring	2.369	2.072
Aflønning i alt	38.966	35.224
Heraf:		
Indregnet i kostpris på aktiver	513	879
Inkluderet i efterforsknings- og restrukturingsomkostninger	1.331	1.088
Omkostningsført som personaleomkostninger	37.122	33.257
Gennemsnitligt antal medarbejdere ¹	88.357	89.209

¹ Med hensyn til det underrepræsenterede køn i ledelsen henvises til A.P. Møller- Mærsk Gruppens bæredygtighedsrapport.

I leje- og leasingomkostninger er inkluderet betingede ydelser med i alt DKK 1.021 mio. (DKK 962 mia.), hvilket udelukkende vedrører operationel leasing.

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

For oplysninger om aktiebaseret vederlæggelse henvises til note 10.

Honorar og vederlag til direktion

Aflønning af direktion i A.P. Møller Holding A/S og A.P. Møller Mærsk A/S	2015	2014
Gager og lønninger	100	91
Bonusudbetalinger	19	34
Aktiebaseret løn	2	11
Pensionsgodtgørelse	8	-
Aflønning i alt direktion	129	136

Beløb i DKK mio.

Kontrakt med direktionen i A.P. Møller - Mærsk indeholder vilkår, som er sædvanlige i danske børsnoterede selskaber, herunder opsigelsesvarsler og konkurrenceklausuler. I forbindelse med et eventuelt overtagelsestilbud modtager hverken direktion eller bestyrelse særligt vederlag. Honorarer og vederlag omfatter ikke pension.

Visse medlemmer af direktionen i A.P. Møller - Mærsk har ret til et engangsbetrag ved pensionering ved eller over en bestemt alder. Det maksimale beløb i henhold til aftaler udgør to års løn. Den tilhørende pensionsomkostning indregnes over aftaleperioden.

Honorar til bestyrelsen indgår med DKK 21 mio. (DKK 23 mio.).

Honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer

	KPMG Statsautoriseret Revisions- partnerselskab		KPMG inklusive netværksfirmaer	
	2015	2014	2015	2014
Lovpligtig revision	7	11	54	51
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	-	27	22
Andre ydelser	-	-	7	11
Honorar i alt	7	11	88	84
	Pricewaterhouse- Coopers, Statsautoriseret Revisionpartnerselskab		PwC inklusive netværksfirmaer	
	2015	2014	2015	2014
Lovpligtig revision	20	17	54	45
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	7	-	13	6
Andre ydelser	14	7	21	18
Honorar i alt	41	24	88	69

NOTE 2: AVANCE VED SALG AF ANLÆGSAKTIVER M.V., NETTO

	2015	2014
Avancer ¹	1.961	3.638
Tab	210	269
Avance ved salg af anlægsaktiver m.v., netto	1.751	3.369

¹ Avancer indeholdende udbytter modtaget fra andre aktieinvesteringer udgør DKK 62 mio. (DKK 38 mio.).

Avancer vedrører salget af Danske Bank, DKK 40 mio., salg af Esvagt, DKK 508 mio., samt en række anlægsaktiver.

I 2014 vedrørte avancer primært salget af APM Terminals Virginia, Portsmouth, USA, DKK 1.983 mio., frasalg af Maersk Drilling-aktiviteterne i Venezuela, DKK 410 mio. samt en række anlægsaktiver.

Beløb i DKK mio.

NOTE 3: FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

	2015	2014
Renteomkostninger fra forpligtelser	2.948	3.014
Heraf låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver ¹	1.071	1.322
Renteindtægter fra udlån og tilgodehavender	441	579
Renteindtægter fra værdipapirer	39	17
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikringstransaktioner (tab)	355	274
Diskonteringseffekt af hensatte forpligtelser	615	434
Renteomkostninger, netto	2.367	1.804
Valutakursgevinster fra ind- og udlån samt driftskapital	5.017	5.872
Valutakurstab fra ind- og udlån samt driftskapital	5.226	4.633
Valutakursgevinster/-tab, netto	-209	1.239
Gevinst ved dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter ²	2.058	1.124
Tab ved dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter ²	2.623	3.830
Gevinst ved dagsværdiregulering af værdipapirer	150	-
Tab ved dagsværdiregulering af værdipapirer	63	56
Gevinst/tab ved dagsværdiregulering, netto	-478	-2.762
Modtagne udbytter fra værdipapirer	7	6
Nedskrivning af langfristede finansielle tilgodehavender	-	-2
Finansielle omkostninger, netto	3.047	3.319
Heraf:		
Finansielle indtægter	7.712	7.598
Finansielle omkostninger	10.759	10.917

¹ Kapitaliseringsrenten, der er anvendt i beregningen af aktiverede låneomkostninger, er 3,8% (3,9%).

² Inklusive tab på sikringsinstrument i dagsværdisikring på DKK 180 mio. (gevinst på DKK 516 mio.) og gevinst på det sikrede på DKK 259 mio. (tab på DKK 496 mio.).

Der henvises til note 14 for en analyse af gevinster og tab fra afledte finansielle instrumenter.

Beløb i DKK mio.

NOTE 4: SKAT

	2015	2014
Skat indregnet i resultatopgørelsen		
Skat af årets resultat	8.427	16.896
Regulering vedr. aktuel skat tidligere år	-951	529
Udnyttelse af tidligere ikke indregnet skatteaktiv	-3	-30
I alt aktuel skat	7.473	17.395
Midlertidige forskelle	-4.265	-1.952
Regulering vedr. udskudt skat tidligere år	401	-698
Regulering hidrørende fra ændring i skatteprocenter og lovgivning	-1.140	-1
Indregning af tidligere ikke indregnet udskudt skat	-408	-69
Revurdering af genanvendeligheden af udskudte skatteaktiver, netto	19	39
I alt udskudt skat	-5.393	-2.681
I alt indkomstskat	2.080	14.714
Tonnage- og fragtskat	603	556
Olieskat opgjort brutto	858	1.448
I alt skatteudgift	3.541	16.718
Afstemning af indkomstskat i alt		
Resultat før skat	10.751	29.914
Heraf under dansk og udenlandsk tonnagebeskatning m.v.	-9.843	-12.196
Andel af resultat i joint ventures	-1.111	35
Andel af resultat i associerede virksomheder	-3.363	-2.315
Resultat før skat, reguleret	-3.566	15.438
Dansk selskabsskat heraf (2015 23,5%, 2014: 24,5%)	-409	3.786
Merskat i olie- og gassegmentet	3.220	10.889
Afvigelser i skatteprocent i udenlandske enheder	-2.677	-4.977
Ikke skattepligtige indtægter	-1.481	-714
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1.200	1.215
Regulering af tidligere års skatter	-550	-169
Effekt af ændrede skatteprocenter	-1.140	-
Ændring i genanvendeligheden af udskudte skatteaktiver	-392	-60
Udskudt skat ej tidligere indregnet	3.582	4.228
Andre afvigelser, netto	727	517
Skat ikke indregnet i totalindkomstopgørelsen	2.080	14.714
Skat indregnet i totalindkomstopgørelsen og på egenkapitalen	-78	-165
Heraf:		
Aktuel skat	-105	-49
Udskudt skat	27	-116

Beløb i DKK mio.

NOTE 5: IMMATERIELLE AKTIVER

	Goodwill	Terminal- og service- koncessions- rettigheder	Olie- koncessions- rettigheder	Andre rettig- heder	I alt
Kostpris					
1. januar 2014	3.651	6.982	39.872	3.186	53.691
Tilgang	-	919	1.409	359	2.687
Afgang	537	2	33	58	630
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	1	1
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-	-	4	4
Valutakursregulering	205	489	5.345	372	6.411
31. december 2014	3.319	8.388	46.593	3.862	62.162
Tilgang	-	1.481	163	309	1.953
Tilgang ved køb af virksomheder	51	106	-	42	199
Afgang	-	-	792	649	1.441
Afgang ved salg af virksomheder	4	112	-	7	123
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-	-	41	41
Valutakursregulering	14	543	5.383	357	6.297
31. december 2015	3.380	10.406	51.347	3.955	69.088
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2014	1.068	1.188	23.265	2.255	27.776
Afskrivninger	-	301	538	278	1.117
Nedskrivninger	2.200	-	9.863	195	12.258
Afgang	537	-	30	53	620
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-	-	4	4
Valutakursregulering	32	86	3.978	283	4.379
31. december 2014	2.763	1.575	37.614	2.962	44.914
Afskrivninger	-	22	534	344	900
Nedskrivninger	-	-	6.896	-	6.896
Tilbageførsel af nedskrivninger	-	-	-	-1	-1
Afgang	-	-	792	648	1.440
Afgang ved salg af virksomheder	1	112	-	2	115
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-	-	40	40
Valutakursregulering	23	-4	4.464	282	4.765
31. december 2015	2.785	1.481	48.716	2.979	55.961
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2014	556	6.813	8.979	900	17.248
31. december 2015	595	8.925	2.631	976	13.127

¹ Heraf er DKK 3,2 mia. (DKK 2,2 mia.) under udvikling. DKK 255 mio. (DKK 293 mio.) vedrører terminalrettigheder med ubestemmelig levetid i Poti Sea Port Corp. Nedskrivningstesten tager udgangspunkt i skønnet brugsværdi baseret på forretningsplaner. I beregningerne er anvendt en gennemsnitlig diskonteringsrente på 13,5% (13,8%) p.a. efter skat. Herudover er udviklingen i mængder og rater væsentlige parametre. Der er begrænset ejendomsret på servicekoncessionsrettigheder med en regnskabsmæssig værdi på DKK 1,3 mia. (DKK 1,4 mia.).

² Heraf vedrører DKK 0,7 mia. (DKK 4,4 mia.) oliekoncessionsrettigheder, hvor afskrivning begynder ved produktionsstart. Disse rettigheder nedskrivningstestes kun, når der forekommer indikatorer på nedskrivning.

³ Heraf vedrører DKK 0,2 mia. (DKK 0,0 mia.) igangværende udvikling af software.

Beløb i DKK mio.

Der er foretaget nedskrivningstest på immaterielle aktiver i følgende pengestrømsfrembringende enheder under anvendelse af nedenfor nævnte metoder og væsentlige forudsætninger identificeret i årets løb, jf. note 24. Testene gav anledning til nedskrivninger i nedenstående pengestrømsfrembringende enheder.

Rapporterings- pligtigt segment	Pengestrøms- frembringende enhed	Metode	Anvendt diskonteringsrente p.a. efter skat		Nedskrivninger		Genindvindings- værdi
			2015	2014	2015	2014	2015
Oliekoncessionsrettigheder							
Maersk Oil	Angola	Skønnet brugsværdi	11,5%		766		
Maersk Oil	USA	Skønnet brugsværdi	8,0%		296		1.824
Maersk Oil	Storbritannien	Skønnet brugsværdi	8,0%	8,5%	255	280	
Maersk Oil	Norge	Skønnet brugsværdi	8,0%		40		7
Maersk Oil	Brasilien ¹	Skønnet brugsværdi	11,0%	11,0%	4.027	9.583	
Maersk Oil	Kurdistan	Skønnet brugsværdi	14,5%		1.512		2.752
Goodwill							
Svitzer	Adsteam Marine Limited	Skønnet brugsværdi		6,9%		2.006	-
Damco	Luftfragtservice	Skønnet brugsværdi	8,0%	8,5%		194	1.147
Andre rettigheder							
Andre		Skønnet brugsværdi	-	-		195	-
Total					6.896	12.258	

¹ Genindvindingsværdien for 2014 udgjorde DKK 3,6 mia.

² Genindvindingsværdien for 2014 udgjorde DKK 0,0 mia.

Beløb i DKK mio.

NOTE 6: MATERIELLE AKTIVER

	Skibe, con- tainere m.v.	Produk- tionsanlæg og driftsma- teriel m.v.	Borerigge	Igang- værende anlægs- arbejder og forud- betalinger	I alt
Kostpris					
1. januar 2014	223.670	138.661	27.451	35.650	425.432
Tilgang	4.147	4.138	-	41.653	49.938
Afgang	6.589	1.136	425	4	8.154
Afgang ved salg af virksomheder	3	7	1.198	-	1.208
Overførsel	13.735	16.058	20.699	-50.492	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-1.181	-1.658	-	29	-2.810
Valutakursregulering	29.280	17.843	4.874	3.207	55.204
31. december 2014	263.059	173.899	51.401	30.043	518.402
Tilgang	9.945	6.938	68	32.180	49.131
Tilgang ved køb af virksomheder	32	54	-	-	86
Afgang	6.759	1.176	1.366	101	9.402
Afgang ved salg af virksomheder	55	318	-	64	437
Overførsel	9.412	11.488	10.621	-31.521	-
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-5.734	305	-	-171	-5.600
Valutakursregulering	28.918	18.187	6.104	2.798	56.007
31. december 2015	298.818	209.377	66.828	33.164	608.187
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2014	90.159	101.504	10.187	75	201.925
Afskrivninger	12.567	9.273	1.640	-	23.480
Nedskrivninger	17	2.383	204	196	2.800
Tilbageførsel af nedskrivninger	425	7	-	-	432
Afgang	5.708	1.106	427	-	7.241
Afgang ved salg af virksomheder	-	5	1.025	-	1.030
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-872	-157	-	-	-1.029
Valutakursregulering	11.805	13.301	1.359	12	26.477
31. december 2014	107.543	125.186	11.938	283	244.950
Afskrivninger	15.254	12.560	3.407	-	31.221
Nedskrivninger	114	7.527	179	6.627	14.447
Tilbageførsel af nedskrivninger	-	52	-	-	52
Afgang	5.592	947	1.366	-	7.905
Afgang ved salg af virksomheder	15	224	-	53	292
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-2.149	97	-	-	-2.052
Valutakursregulering	11.978	13.825	1.419	136	27.358
31. december 2015	127.133	157.972	15.577	6.993	307.675
Regnskabsmæssig værdi:					
31. december 2014	155.516	48.713	39.463	29.760	273.452
31. december 2015	171.685	51.405	51.251	26.171	300.512
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver:					
31. december 2014	11.595	7		-	11.602
31. december 2015	11.068	2	34	-	11.104

Beløb i DKK mio.

Der er foretaget nedskrivningstest på materielle aktiver i pengestrømsfrembringende enheder med indikatorer på nedskrivning, jf. note 24. I nedenstående pengestrømsfrembringende enheder gav testene anledning til nedskrivninger og tilbageførsler.

Rapporteringspligtigt segment	Pengestrømsfrembringende enhed	Metode	Anvendt diskonteringsrente p.a. efter skat		Nedskrivninger		Tilbageførsel af nedskrivninger		Genindvindingsværdi
			2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Maersk Line	Maersk Line ¹	Dagsværdi	-	-	-	-	-	404	-
	Multi purpose skibe ²	Dagsværdi	-	-	114	-	-	-	-
Maersk Oil	Angola	Skønnet brugsværdi	11,5%	-	4.333	-	-	-	20
	Kasakhstan	Skønnet brugsværdi	11,0%	-	2.808	-	-	-	109
	Danmark	Skønnet brugsværdi	8,0%	-	2.083	-	-	-	3.176
	USA	Skønnet brugsværdi	8,0%	-	363	-	-	-	4.508
	Storbritannien ³	Skønnet brugsværdi	8,0%	8,5%	4.360	2.393	-	-	1.837
	Norge	Skønnet brugsværdi	8,0%	8,5%	188	157	-	-	48
Maersk Drilling	Endurer	Dagsværdi	-	-	181	197	-	-	-
	Andre		-	-	17	53	52	28	-
I alt					14.447	2.800	52	432	

¹ Containerskibe tidligere klassificeret som aktiver bestemt til salg, nu anvendt andetsteds i flåden.

² Skibe med flere anvendelsesmuligheder er overført aktiver bestemt til salg.

³ Storbritannien anses hvert enkelt område for at være en pengestrømsfrembringende enhed. Den væsentligste nedskrivning i 2015 var DKK 2,5 mia. på Gryphon-feltet, mens den væsentligste nedskrivning i 2014 var DKK 0,8 mia. på Dumbarton-feltet.

Nedskrivningstest

Nedskrivninger indregnet i Maersk Oil skyldes forventede lavere oliepriser på kort til mellemlang sigt.

Overførsler

Overførsel til aktiver bestemt til salg vedrører primært APM Terminals Virginia, Portsmouth, USA.

I 2014 vedrørte overførsel til aktiver bestemt til salg primært APM Terminals Virginia, Portsmouth, USA.

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 behandles regnskabsmæssigt på samme måde som ejede aktiver.

Operationel leasing som leasinggiver

Materielle aktiver indeholder aktiver, hovedsageligt boreskibe, jack-up rigge og skibe, der udlejes som led i Gruppens virksomhed.

Operationel leasing leasinggiver	Maersk Drilling 2015	Andre 2015	Maersk Drilling 2014	Andre 2014
Inden for ét år	13.268	3.014	13.937	4.570
Mellem et og fem år	21.933	2.661	18.993	4.958
Efter fem år	1.598	1.954	3.608	2.356
I alt	36.799	7.629	36.538	11.884

Beløb i DKK mio.

Ejendomsret til produktionsanlæg og skibe

Ejendomsretten til produktionsanlæg m.v. vedrørende olieudvinding i Qatar og Algeriet med en regnskabsmæssig værdi på DKK 8,2 mia. (DKK 7,6 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 27,8 mia. (DKK 39,2 mia.) er stillet til sikkerhed for lån på DKK 17,6 mia. (DKK 21,1 mia.).

NOTE 7: KAPITALANDELE I JOINT VENTURES OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i alt i joint ventures og associerede virksomheder	Joint ventures		Associerede virksomheder	
	2015	2014	2015	2014
A.P. Møller Holding Gruppens andel af:				
Årets resultat	1.111	-35	3.363	2.315
Anden totalindkomst	155	-135	-230	51

Kapitalandele kun for den associerede virksomhed Danske Bank (100% tal)

	2015	2014
Omsætning	108.774	116.567
Omkostninger, afskrivninger, renter m.v.	95.651	112.618
Resultat	13.123	3.949
Anden totalindkomst	473	415
Totalindkomstopgørelse	13.596	4.364
Anlægsaktiver	1.195.952	2.116.993
Omsætningsaktiver	2.096.927	1.336.022
Langfristede forpligtelser	2.318.184	2.258.036
Kortfristede forpligtelser	825.182	1.047.534
Nettoaktiver	149.513	147.445
Likvide beholdninger	76.837	33.876
A.P. Møller Holding Gruppens andel af:		
Årets resultat	2.707	1.854
Anden totalindkomst	-223	45

Gruppens andel af resultatet i Danske Bank udgjorde DKK 2,7 mia. sammenlignet med DKK 1,9 mia. i 2014.

Ultimo 2015 udgjorde Gruppens andel af Danske Banks markedsværdi DKK 40,4 mia. og den regnskabsmæssige værdi DKK 34,2 mia.

Til sikkerhed for Gruppens gæld til pengeinstitutter DKK 8,9 mia. (oprindeligt DKK 10,0 mia.) er aktier svarende til en 20% ejerandel i den associerede virksomhed Danske Bank A/S pantsat.

Beløb i DKK mio.

NOTE 8: UDSKUDT SKAT

	Aktiver		Forpligtelser		Nettoforpligtelser	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Immaterielle aktiver	142	114	514	560	372	446
Materielle aktiver	478	748	11.855	13.301	11.377	12.553
Tilgodehavender m.v.	238	281	342	277	104	-4
Forpligtelser	8.922	6.641	199	375	-8.723	-6.266
Over-/underbalancer i oliepartnerskaber	-	112	-	-	-	-112
Fremførbare underskud	7.448	5.476	-	-	-7.448	-5.476
Andet	314	324	456	194	142	-130
I alt	17.542	13.697	13.366	14.705	-4.176	1.011
Modregning	-11.452	-10.416	-11.452	-10.416	-	-
I alt	6.090	3.281	1.914	4.289	-4.176	1.011

Ændring af udskudt skat, netto i årets løb	2015	2014
1. januar	1.011	3.418
Immaterielle aktiver	-116	-46
Materielle aktiver	-2.533	891
Tilgodehavender m.v.	106	-365
Forpligtelser	-1.839	-1.224
Over-/underbalancer i oliepartnerskaber	123	697
Fremførbare underskud	-1.407	-1.975
Andet	279	-659
Indregnet i resultatopgørelsen¹	-5.387	-2.681
Ændring ved køb/salg af virksomheder	27	73
Indregnet i anden totalindkomst og egenkapitalen	27	-116
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-19	-9
Valutakursreguleringer	165	326
31. december	-4.176	1.011

¹ Heraf er DKK 0 mio. (DKK 185 mio.) indregnet som en omkostning under Ophørte aktiviteter.

	2015	2014
Midlertidige forskelle	7.102	4.658
Fremførbare skattemæssige underskud	5.595	4.677
Udnyttede skatteaktiver	-3	-
I alt	12.694	9.335

Ikke-indregnede udskudte skatteaktiver

Nedskrivning af oliekoncessionsrettigheder i Brasilien har i 2014 ført til en væsentlig stigning i ikke-indregnede udskudte skatteaktiver, da der ikke forventes tilstrækkelige skattepligtige overskud inden for en overskuelige fremtid, som de midlertidige forskelle kan modregnes i.

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

Beløb i DKK mio.

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

NOTE 9: OPHØRTE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT TIL SALG

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt til salg 2014

Dansk Supermarked Gruppen var i 2013 klassificeret som Ophørte aktiviteter, og oplysningerne om ophørte aktiviteter nedenfor omhandler alene Dansk Supermarked Gruppen.

Efter salget af majoritetsaktieposten i Dansk Supermarked Gruppen har Gruppen beholdt en andel på 19%. Denne kapitalandel klassificeres som disponibel for salg (andre kapitalandele) i ikke-allokerede aktiviteter og måles til dagsværdi.

Gældsrevet vedrører lånetilgodehavende fra salget af Dansk Supermarked Gruppen. Lånet forfalder til betaling i 2019; det klassificeres under ikke-allokerede aktiviteter og måles til amortiseret kostpris.

	2015	2014
Årets resultat af ophørte aktiviteter (100% tal)		
Omsætning	-	15.545
Udgifter	-	14.959
Gevinst/tab på solgte aktiver og forretningsområder	-	15.588
Af- og nedskrivninger	-	-
Resultat før skat m.v.	-	16.174
Skat ¹	-	-133
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-	16.041
A.P. Møller Holding A/S' andel heraf	-	6.603
Årets pengestrømme fra ophørte aktiviteter		
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-	-530
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-	8.515
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	-	3.791
Nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	-	11.776
Balanceposter sammensætter sig således:		
Anlægsaktiver	711	19.594
Omsætningsaktiver	126	38
Aktiver bestemt til salg	837	19.632
Hensatte forpligtelser	-	5
Øvrige gældsforpligtelser	151	69
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	151	74

¹ Skatten vedrører avance fra de ordinære aktiviteter. Der er ikke nogen skat knyttet til gevinst ved salg af Dansk Supermarkeds Gruppen.

Beløb i DKK mio.

NOTE 10: AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

Egenkapitalafregnede incitamentsprogrammer (eksklusive aktieoptioner)

A.P. Møller – Mærsk Gruppen har to forskellige egenkapitalsafregnede incitamentsprogrammer. Programmet for betingede aktier (Restricted Shares Plan) blev introduceret i 2013 og tildeling til medarbejdere har fundet sted i 2013, 2014 og 2015. I 2014 etablerede A.P. Møller – Mærsk Gruppen et program med præstationsbetingede aktier (Performance Shares Plan) for medlemmer af direktionen og andre medarbejdere.

Tildeling af betingede og præstationsbetingede aktier forudsætter, at medarbejderen stadig er fastansat og er i uopsagt stilling på det tidspunkt, hvor der er gået tre år fra tildelingstidspunktet. Tildeling af præstationsbetingede aktier til medlemmer af direktionen er yderligere betinget af, at den pågældende stadig er ansat hos Gruppen på tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten for 2016 for A.P. Møller – Mærsk A/S.

Endelig tildeling af præstationsbetingede aktier afhænger ydermere af opnåelsen af specifikke økonomiske mål. Det betyder, at det antal aktier, der i sidste ende optjenes, kan blive reguleret i optjeningsperioden.

Medlemmer af direktionen og andre medarbejdere har ikke ret til udbytte i optjeningsperioden. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom, død og fratrædelse i øvrigt samt ved ændringer i A.P. Møller – Mærsk A/S' kapitalstruktur m.v. En andel af A.P. Møller -Mærsk Gruppens beholdning af egne aktier er reserveret til overførsel af betingede og præstationsbetingede aktier.

Dagsværdien af de betingede aktier (A.P. Møller – Mærsk A/S B-aktier) tildelt 137 (123) medarbejdere udgjorde DKK 59 mio. (DKK 50 mio.) på tildelingstidspunktet. Den samlede værdi af tildelte betingede aktier indregnet i resultatopgørelsen udgør DKK 51 mio. (DKK 27 mio.)

Dagsværdien af de præstationsbetingede aktier (A.P. Møller – Mærsk A/S B-aktier) tildelt 0 (seks) medlemmer af direktionen og 17 (127) medarbejdere udgjorde DKK 17 mio. (DKK 296 mio.). Den samlede værdi af tildelte præstationsbetingede aktier indregnet i resultatopgørelsen udgør DKK 26 mio. (DKK 74 mio.).

Dagsværdien af de betingede aktier udgjorde på tildelingstidspunktet DKK 14.733 (DKK 13.130), hvilket svarer til gennemsnitskursen på dagen for tildeling, dvs. 1. april 2015 (i 2014 lig med gennemsnittet af børskurserne de første fem børsdage efter offentliggørelse af A.P. Møller – Mærsk A/S' årsrapport).

Dagsværdien af de præstationsbetingede aktier udgjorde på tildelingstidspunktet DKK 13.130 (DKK 13.130), hvilket svarer til gennemsnitskursen for de første fem børsdage efter offentliggørelse af A.P. Møller – Mærsk A/S' årsrapport for 2014).

Den gennemsnitlige restløbetid for de betingede aktier pr. 31. december 2015 er 1,1 år (1,7 år) og den gennemsnitlige restløbetid for de præstationsbetingede aktier pr. 31. december 2015 er 1,3 år (2,3 år).

Beløb i DKK mio.

Udestående præstationsbetingede aktier (ekskl. aktieoptioner)	Betingende aktier med- bejdere ¹	Præstations- betingede aktier Medlemmer af Executive board ¹	Præstations- betingede aktier Med- arbejdere ¹	Dagsværdi i alt ¹
	Antal	Antal	Antal	DKK mio.
1. januar 2014	5.005	-	0	
Tildelt	3.830	3.100	18.953	62
Bortfaldet	200	-		
Udestående 31. december 2014	8.635	3.100	18.953	
Tildelt	3.995	-	1.478	12
Korrektion ²	1.664	-1.240	-7.175	
Bortfaldet	190	-	1.157	
Udestående 31. december 2015	14.104	1.860	12.099	

¹ På tildelingstidspunktet.

² Grundet ændring i graden af opfyldelsen af visse finansielle mål.

Kontantafregnede incitamentsprogrammer

I 2015 introducerede A.P. Møller – Mærsk Gruppen et program med præstationsbetingede aktier for en bredere del af medarbejderstaben (Performance Shares Plan). Endelig afregning af det optjente afhænger af opnåelse af visse økonomiske mål samt at medarbejderen fortsat er ansat og er i uopsagt stilling på datoen for afregningen. Dette medfører, at det optjente, der i sidste ende vil komme til udbetaling kan blive reguleret i optjeningsperioden. Afhængig af det aftalte sker afregning to eller tre år efter tildelingstidspunktet, og medarbejderen har mulighed for at få det optjente udbetalt i aktier.

Medarbejderne modtager ikke udbytte i optjeningsperioden. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom, død og fratrædelse i øvrigt samt ved ændringer i selskabets kapitalstruktur m.v.

Dagsværdien af aktier tildelt 484 medarbejdere udgjorde på tildelingstidspunktet DKK 215 mio. Den samlede værdi af tildelte aktier indregnet i resultatopgørelsen udgør DKK 21 mio.

Udestående betingede aktier ¹	Med- arbejdere	Dagsværdi i alt ¹	Forpligtelse
	Antal	DKK mio.	DKK mio.
Tildelt	18.758	32	
Korrektion ²	-8.816		
Bortfaldet	1.126		
Udestående 31. december 2015	8.816		3

¹ Antallet af aktier justeret for udstedelsen af fondsaktier.

² På tildelingstidspunktet.

Dagsværdien pr. aktie er opgjort til DKK 10.829, hvilket svarer til gennemsnitskursen på A.P. Møller – Mærsk A/S B-aktien på dagene, hvor programmet blev introduceret til medarbejderne, fratrukket effekten af ekstraordinær udbyttebetaling.

Den gennemsnitlige restløbetid for det kontantafregnede incitamentsprogram pr. 31. december 2015 er 2,1 år.

Aktieoptioner

Ud over de ovenfor beskrevne programmer har A.P. Møller – Mærsk Gruppen et aktieoptionsprogram for tidligere deltagere i Firmaet A.P. Møller og andre medarbejdere. Hver aktieoption giver ret til at købe en eksisterende B-aktie á nominelt DKK 1.000 i A.P. Møller – Mærsk A/S. Der er i 2015 og 2014 ikke tildelt aktieoptioner i forbindelse med dette program.

Optionerne er tildelt med en udnyttelseskurs på 110 % af gennemsnittet af børskurserne de første fem børsdage efter offentliggørelsen af A.P. Møller – Mærsk A/S' årsrapport. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionshaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Optionerne kan udnyttes, når der er forløbet mindst to år og højst fem år fra

tildelingstidspunktet. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom, død og fratrædelse i øvrigt samt ved ændringer i Selskabets kapitalstruktur m.v. Udnyttelsesprisen er pr. 31. marts 2015 nedsat med DKK 1.671 svarende til den ekstraordinære udbytteudlodning.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af A.P. Møller – Mærsk Gruppens beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner.

Den samlede værdi af tildelte aktieoptioner indregnet i resultatopgørelsen udgør DKK 0 mio. (DKK 3 mio.).

Udestående aktieoptioner¹	Deltagere i Firmaet A.P. Møller¹	Medarbejdere¹	I alt	Gennemsnitlig udnyttelseskurs²
	Antal	Antal	Antal	DKK
1. januar 2014	19.470	52.400	71.870	9.479
Udnyttet	7.810	22.055	29.865	8.260
Bortfaldet	-	1.500	1.500	9.790
Udestående 31. december 2014	11.660	28.845	40.505	10.366
Til udnyttelse 31. december 2014	11.660	28.845	40.505	10.366
Udnyttet	3.945	13.565	17.510	9.867
Bortfaldet	-	80	80	9.418
Udestående 31. december 2015	7.715	15.200	22.915	8.975
Til udnyttelse 31. december 2015	7.715	15.200	22.915	8.975

¹ Antallet af aktier justeret for udstedelsen af fondsaktier.

² På tildelingstidspunktet.

Den vejede gennemsnitlige aktiekurs på de dage, hvor aktieoptionerne blev udnyttet, var DKK 14.966 (DKK 13.480).

Den gennemsnitlige restløbetid pr. 31. december 2015 udgør 0,8 år (1,5 år), og udnyttelseskursen for udestående aktieoptioner ligger i intervallet DKK 8.298 til DKK 9.921 (DKK 7.747 til DKK 9.921). Tallene for 2014 er justeret som følge af virkningen af ekstraordinær udbytteudlodning i april 2015.

Beløb i DKK mio.

NOTE 11: LÅN

	2015	2014
Bank og andre kreditinstitutter	41.937	36.836
Finansiell leasinggæld	10.291	10.385
Obligationslån	43.753	28.229
I alt	95.981	75.450
Heraf:		
Klassificeret som langsigtede	85.600	66.805
Klassificeret som kortsigtede	10.381	8.645

Finansiell leasinggæld	Minimum ydelser	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Minimum ydelser	Rente	Regnskabsmæssig værdi
	2015	2015	2015	2014	2014	2014
Under et år	1.340	497	843	1.376	498	878
Mellem et og fem år	6.850	1.477	5.373	5.568	1.366	4.202
Efter fem år	5.064	989	4.075	6.648	1.343	5.305
I alt	13.254	2.963	10.291	13.592	3.207	10.385

Finansielle leasingaftaler er beskrevet i note 6.

NOTE 12: PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE

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

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

Gruppen forventer at betale bidrag på DKK 416 mio. til afdækkede ydelsesbaserede ordninger i 2015 (DKK 429 mio. i 2014).

	Storbritannien	Andre	I alt	Storbritannien	Andre	I alt
	2015	2015	2015	2014	2014	2014
Indregnet nettoforpligtelse						
Nutidsværdi af afdækkede ordninger	14.165	3.189	17.354	12.830	3.471	16.301
Dagsværdi af ordningers aktiver	-14.992	-2.616	-17.608	-12.714	-2.864	-15.578
Nettoforpligtelse for afdækkede forpligtelser	-827	573	-254	116	607	723
Nutidsværdi af uafdækkede ordninger	-	635	635	18	590	608
Virkningen af minimumskrav til afdækning / loft over aktiver	519	-	519	-	-	-
Nettoforpligtelse 31. december	-308	1.208	900	134	1.197	1.331

Heraf:

Pensioner, netto aktiver			1.104			685
Pensioner og lignende forpligtelser			2.004			2.016

Beløb i DKK mio.

Størstedelen af Gruppens ydelsesbaserede pensionsforpligtelser er i Storbritannien (79 %) og i USA (14 %). Samtlige ordninger i Storbritannien samt størstedelen af aftalerne i USA er afdækket. Selvom samtlige ordninger i Storbritannien er lukket for

nytilkomne, fortsætter aktive medlemmer i de to største ordninger med at optjene. Der optjenes ikke yderligere pension i de mindre ordninger i Storbritannien, bortset fra regulering som følge af ændringer i løn.

Overordnet har ordningerne en gennemsnitlig varighed på 15 år og omkring 48 % af forpligtelsen er i forbindelse med pensionsmedlemmer.

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

Aktuarmæssige forudsætninger	Stor- britannien	I alt	Stor- britannien	I alt
	2015	2015	2014	2014
Diskonteringsrente	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Inflation	3,2%	3,0%	3,2%	3,0%
Fremtidig lønstigningstakt	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Fremtidige pensionsstigninger	2,9%	2,7%	2,9%	2,7%

Forventninger til levetid afspejler de seneste levetidsundersøgelser, og i overensstemmelse med markedspraksis er der hensat til fremtidige forbedringer i forventninger til levetid. Gruppen antager, at fremtidige forbedringer vil være i overensstemmelse med de seneste fremskrivninger (1,25 % i såvel 2015 som 2014) for samtlige ordninger i Storbritannien.

Forventede levealder	31. december			
	2015	2035	2014	2034
65-årig mand i Storbritannien	22,0	23,7	22,1	23,8

Forpligtelserne er beregnet på baggrund af forudsætninger, der er Gruppens bedste skøn over den fremtidige udvikling under hensyntagen til kravene i IAS 19. Følsomheden for forpligtelserne og pensionsomkostningerne over for væsentlige forudsætninger er som følger:

Følsomhed for væsentlige forudsætninger i Storbritannien	Ændring	2015		2014	
		Stigning	Reduktion	Stigning	Reduktion
Rente	stigning/(reduktion) på 10 basispoint	-225	232	-202	208
Inflation	stigning/(reduktion) på 10 basispoint	123	-143	-129	-129
Forventet levetid	Stigning/(reduktion) med 1 år	567	-560	-490	-471

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

De forventede bidrag til ordningerne i Storbritannien for 2016 er DKK 485 mio. (DKK 275 mio. i 2015), heraf DKK 314 mio. (DKK 31 mio. i 2015) som genopretning af ordningernes underdækning. I hovedparten af ordningerne i Storbritannien overføres eventuelle resterende beløb til Gruppen, når det sidste medlem dør. Imidlertid vil bidrag betalt af Gruppen til Merchant Navy Officer's Pension Fund ikke blive tilbagebetalt, og forpligtelsen indeholder en justering for underdækningsindbetalinger, der overstiger underdækningen ved brug af Gruppens forudsætninger. I 2015 blev der foretaget en justering på DKK 519 mio. (DKK 0 mio. i 2014) vedrørende dette.

Beløb i DKK mio.

Fordeling af ordningers aktiver	Storbritannien	Andre	I alt	Storbritannien	Andre	I alt
	2015	2015	2015	2014	2014	2014
Aktier	3.360	1.100	4.460	3.183	1.114	4.297
Statsobligationer	3.900	492	4.392	3.391	710	4.101
Virksomhedsobligationer	2.787	458	3.245	2.289	477	2.766
Ejendomme	826	27	853	741	24	765
Andre aktiver	4.119	539	4.658	3.110	539	3.649
Dagsværdi 31. december	14.992	2.616	17.608	12.714	2.864	15.578

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

Nettoforpligtelsen har ændret sig som følger:	Nutidsværdi af forpligtelser	Dagsværdi af aktiver	Værdi-reguleringer	Nettoforpligtelse	Heraf: Storbritannien
1. januar 2014	14.164	12.852	98	1.410	434
Årets pensionsomkostninger, administrationsomkostninger m.v.	129	-33	-	162	56
Kalkulerede rente omkostninger/indtægter	635	590	-	45	11
Indregnet i resultatopgørelsen i 2014	764	557	-	207	67
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændring i finansielle og demografiske antagelser	1.634	-	-	1.634	1.152
Afkast af ordningers aktiver, eksklusiv kalkulerede renteindtægter	-	1.415	-	-1.415	-1.118
Regulering for krav om minimumsfinansiering	-	-	-98	-98	-101
Indregnet i anden totalindkomst i 2014	1.634	1.415	-98	121	-67
Indbetalte bidrag fra Gruppen og fra medarbejdere	11	466	-	-455	-320
Betalte ydelser	-697	-652	-	-45	-
Valutakursregulering	1.033	940	-	93	20
31. december 2014	16.909	15.578	-	1.331	134
Årets pensionsomkostninger, administrationsomkostninger m.v.	161	-44	-	205	67
Kalkulerede rente omkostninger/indtægter	625	578	-	47	-
Indregnet i resultatopgørelsen i 2015	786	534	-	252	67
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændring i finansielle og demografiske antagelser	-	-	-	-	141
Afkast af ordningers aktiver, eksklusiv kalkulerede renteindtægter	-	-954	-	-954	-1.001
Regulering for krav om minimumsfinansiering	-	-	531	531	531
Indregnet i anden totalindkomst i 2015	-	-954	531	-423	-329
Indbetalte bidrag fra Gruppen og fra medarbejdere	7	790	-	-783	-656
Betalte ydelser	-1.332	-1.250	-	-82	-
Interne overførsler	471	-	-	471	476
Effekt af organisatoriske ændringer	20	-	-	20	-
Valutakursregulering	1.128	1.002	-12	114	-
31. december 2015	17.989	17.608	519	900	-308

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

Enkelte selskaber i Gruppen er, som led i kollektive overenskomstaftaler, sammen med andre virksomheder part i ydelsesbaserede pensions- og sygeforsikringsordninger til nuværende og pensionerede medarbejdere (multi-employer plans). Gruppen hæfter solidarisk for finansieringen af de samlede forpligtelser. Gruppens bidrag har i 2015 skønsmæssigt udgjort DKK 915 mio. (DKK 826 mio.). Gruppens andel af samlede bidrag indbetalt på pensionsordningen i løbet af de seneste 5 år ligger mellem 7 % og 13 %. Indbetaling af bidrag i 2016 forventes at blive DKK 902 mio. (DKK 857 mio.).

Beløb i DKK mio.

Der findes intet pålideligt grundlag for fordeling af ordningernes forpligtelser og aktiver mellem de deltagende arbejdsgivere. Gruppens andel kan være væsentlig, og underdækning i visse af ordningerne kan medføre øgede bidrag. Baseret på de seneste tilgængelige finansielle oplysninger fra pensionsordningernes administratorer udgør de samlede aktiver i henhold til US GAAP i alt DKK 57,4 mia. (DKK 49,6 mia.), og de aktuarmæssigt opgjorte forpligtelser ca. DKK 65,6 mia. (DKK 60,0 mia.). Den samlede nettoforpligtelse i ordninger med underdækning udgør DKK 11,6 mia. (DKK 13,5 mia.). De finansielle oplysninger for de fire største ordninger, som udgør 84 % af de samlede forpligtelser og 84 % af de samlede aktiver, er mindre end 1,5 år gamle. Bidrag til ordningerne er normalt baseret på antal arbejdstimer, håndteret tonnage eller en kombination heraf.

NOTE 13: HENSATTE FORPLIGTELSE

	Re- tablering	Restruk- turering	Rets- tvister m.v.	Andet	I alt
1. januar 2015	16.980	630	11.276	4.648	33.534
Hensat	2.755	936	3.389	1.379	8.459
Anvendt	654	413	756	1.486	3.309
Tilbageført	62	91	1.892	1.126	3.171
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	4	4
Diskonterings effekt	599	-	-22	38	615
Overførsel	-	-	1	-459	-458
Overførsel, aktiver bestemt til salg	-	-	-	5	5
Valutakursregulering	2.009	17	904	405	3.335
31. december 2015	21.627	1.079	12.900	3.400	39.006
Heraf:					
Klassificeret som langfristet	20.766	22	8.100	2.117	31.005
Klassificeret som kortfristet	861	1.057	4.800	1.283	8.001
Langfristede hensatte forpligtelser, der forventes at forfalde efter mere end fem år	14.621	-	778	151	15.550

Hensættelser til retablering omfatter tilbagediskonteret værdi af skønnede omkostninger til retablering af olie- og gasfelter. Nutidsværdien af forpligtelserne forventes realiseret som følger:

	0-10 år	10-20 år	20-30 år	30-40 år	I alt
Forventet anvendelse	10.928	10.423	27	249	21.627

De anvendte diskonterings- og inflationssatser udgør på grundlag af et vejlet gennemsnit henholdsvis 3,3 % og 2,3 % (3,3 % og 2,3%).

Under restrukturering indgår hensættelser til besluttede og offentliggjorte restruktureringer. I hensættelser til retstvister m.v. indgår blandt andet tvister vedrørende direkte og indirekte skatter samt afgifter. Under "Andet" indgår hensættelse til tabsgivende kontrakter, garantier samt risiko under visse selvforsikringsaftaler. Hensættelserne er behæftet med betydelige usikkerhed, jf. note 24.

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

Beløb i DKK mio.

NOTE 14: AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Sikringstransaktioner omfatter primært afledte valuta- og renteinstrumenter. 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 råoliepriser og priser på bunkerolie.

	2015	2014
Langfristede tilgodehavender	114	245
Kortfristede tilgodehavender	575	884
Langfristede forpligtelser	4.451	2.645
Kortfristede forpligtelser	1.971	1.542
Forpligtelser, netto	5.733	3.058

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

	Sikring af penge- strømme	Dagsværdi sikring	Handels- beholdning	Sikring af penge- strømme	Dagsværdi sikring	Handels- beholdning
	2015	2015	2015	2014	2014	2014
Afledte valutainstrumenter ¹	-1.441	-2.220	-2.183	-1.267	-894	-1.470
Afledte renteinstrumenter ¹	-423	587	-53	-202	692	83
I alt	-1.864	-1.633	-2.236	-1.469	-202	-1.387

¹ Hovedparten af sikringen er indregnet i egenkapitalen og realiseret indenfor et år.

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

	2015	2014
Sikring af driftsomkostninger i fremmed valuta	-1.619	-157
Sikring af renterisiko	-355	-274
Øvrig sikring af valutakursrisiko på ophørte aktiviteter	-38	-250
Effektiv sikring i alt	-2.012	-681
Afledte finansielle instrumenter regnskabsmæssigt behandlet som handelsbeholdning:		
Afledte valutainstrumenter indregnet direkte i finansielle indtægter/omkostninger	-442	-2.717
Afledte renteinstrumenter indregnet direkte i finansielle indtægter/omkostninger	-170	479
Sikring af oliepriser og fragtrater indregnet direkte i andre indtægter/omkostninger	-53	-240
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	-665	-2.478
I alt	-2.677	-3.159

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

Afledte renteinstrumenter vedrører omlægning af variabel rente til fast rente på lån og indregnes i resultatopgørelsen i takt med de sikrede renteomkostninger. Tillige anvendes afledte renteinstrumenter til omlægning fra fast rente til variabel rente, hvoraf en del er dagsværdisikring.

Gruppen anvender endvidere afledte finansielle instrumenter til sikring af økonomiske risici, der ikke regnskabsmæssigt behandles som sikring. Disse afledte finansielle instrumenter behandles regnskabsmæssigt som handelsbeholdning. For oplysninger om valuta, forfald m.v. henvises til note 16.

Beløb i DKK mio.

NOTE 15: KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

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 niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (såsom priser) eller indirekte (afledt af priser)

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

	Regnskabs- mæssig værdi 2015	Dags- værdi 2015	Regnskabs- mæssig værdi 2014	Dags- værdi 2014
Indregnet til amortiseret kostpris				
Udlån	3.738	3.738	3.412	3.410
Tilgodehavende ved finansiell leasing	194	194	151	152
Andre rentebærende tilgodehavender og deposita	523	523	1.031	1.025
Rentebærende tilgodehavender i alt	4.455	4.455	4.594	4.587
Tilgodehavender fra kunder	23.737		24.959	
Andre tilgodehavender (ikke-rentebærende)	8.574		6.889	
Likvide beholdninger	27.901		22.696	
Udlån og tilgodehavender i alt	64.667		59.138	
Indregnet til dagsværdi				
Obligationer	2.262	2.262	3.274	3.274
Aktier	171	171	1.222	1.222
Andre værdipapirer	5	5	9	9
Værdipapirer (handelsbeholdning) i alt	2.438	2.438	4.505	4.505
Afledte finansielle instrumenter	689	689	1.129	1.129
Aktieinvesteringer (disponible for salg)	5.877	5.877	5.771	5.771
Finansielle aktiver i alt	6.566	6.566	6.900	6.900
I alt finansielle aktiver	73.671		70.543	
Indregnet til amortiseret kostpris				
Bank og andre kreditinstitutter	41.937	42.775	36.836	37.986
Finansiell leasinggæld	10.291	11.467	10.385	11.619
Obligationslån	43.753	44.029	28.229	29.656
Rentebærende gæld i alt	95.981	98.271	75.450	79.261
Leverandørgæld	34.256		32.305	
Anden gæld	8.237		7.561	
Rentebærende gæld samt leverandørgæld m.v.	138.474		115.316	
Indregnet til dagsværdi				
Afledte finansielle instrumenter	6.422	6.422	4.187	4.187
Anden gæld	35	35	6	6
Andre finansielle forpligtelser i alt	6.457	6.457	4.193	4.193
I alt finansielle passiver	144.931		119.509	

Dagsværdien for noterede værdipapirer ligger på niveau 1 i dagsværdihierakiet. Ikke-noterede aktier og andre værdipapirer ligger på niveau 3 i dagsværdihierakiet.

Beløb i DKK mio.

Årets bevægelser i niveau 3	Ikke børsnoterede aktier		Andre værdipapirer	Finansielle aktiver i alt	Anden gæld	Finansielle passiver i alt
	Disponible for salg	Handelsbeholdning				
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2014	387	4	8	399	165	165
Tilgang	5.592	50	-	5.642	-	-
Afgang	1	-	-	1	95	95
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	1	-1	-	-	-71	-71
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-682	-	-	-682	-	-
Valutakursregulering m.v.	474	5	-	479	7	7
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	5.771	58	8	5.837	6	6
Tilgang	-	-	-	-	27	27
Afgang	-	62	9	71	-	-
Gevinster/tab indregnet i resultatopgørelsen	-	2	-	2	4	4
Gevinster/tab indregnet i anden totalindkomst	-652	-	-	-652	-	-
Valutakursregulering m.v.	656	6	1	663	-2	-2
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	5.775	4	-	5.779	35	35

Dagsværdien for derivater ligger hovedsageligt på niveau 2 i dagsværdihierakiet og beregnes på basis af observerbare markedsdata ved udgangen af rapporteringsperioden. En mindre del af råoliepriserderivater ligger på niveau 1 i dagsværdihierakiet.

Dagsværdien for aktiver og forpligtelser på niveau 3 baseres hovedsageligt på nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme. En rimeligt sandsynlig ændring i diskonteringsrenten forventes ikke at påvirke Gruppens resultat eller egenkapital betydeligt.

Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris

Dagsværdien for kortfristede finansielle aktiver og andre finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris afviger ikke væsentligt fra den regnskabsmæssige værdi. Denne blev primært bestemt af nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme. Hvor der forelå en markedspris er denne anvendt som dagsværdien.

Dagsværdien for udstedte børsnoterede obligationer ligger på niveau 1 i dagsværdihierakiet. Dagsværdien for øvrige låneposter ligger på niveau 2 i dagsværdihierakiet og beregnes på basis af tilbagediskonterede fremtidige pengestrømme.

Hovedparten af ultimosaldoen i 2015 omfatter ejerandelen på 19 % i Dansk Supermarked Gruppen. Den skønnede dagsværdi i DKK i december er lig med den indledende vurdering på 19 %.

Vurderingen er primært baseret på en tilbagediskonteret cash-flow model med henvisning til udvalgte sammenlignelige børsnoterede selskaber. Modellen anvender en diskonteringsrente på 7,0 % (7,4 % i 2014), hvilket afspejler et vejet gennemsnit af en formodet diskonteringsrente for detailhandlen og et formodet afkast for ejendomsmarkedet samt en langsigtet terminal vækstrate på 2 % (2 % i 2014). Alt andet lige vil en ændring i diskonteringsrenten på 0,25 % påvirke totalindkomsten og egenkapitalen med DKK 239-307 mio. (DKK 214-306 mio.).

Beløb i DKK mio.

NOTE 16: FINANSIELLE RISICI

Gruppens aktiviteter eksponerer den for flere forskellige finansielle risici:

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

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

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

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at ændringer i markedspriser, såsom valutakurser og renter, vil påvirke Gruppens resultat eller værdien af dens beholdninger af finansielle instrumenter. Nedenstående følsomhedsanalyser vedrører positionen på finansielle instrumenter den 31. december 2015.

Følsomhedsanalyserne af valutarisiko og renterisiko er udarbejdet på grundlag af, at størrelsen på nettogælden, forholdet mellem fast og variabel rente på gælden og andelen af finansielle instrumenter i udenlandske valutaer forbliver uændret fra afdækningen pr. 31. december 2015. Det antages yderligere, at valutakurs- og rentefølsomhederne har en symmetrisk indvirkning, dvs. en stigning i kursen/renten resulterer i den samme absolutte bevægelse som et fald i kursen/renten.

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

Valutarisiko

Gruppens valutarisiko drejer sig om det forhold, at mens indtægter fra skibsfart og olierelaterede aktiviteter hovedsageligt er i USD, er omkostningerne herfra i både USD og en lang række andre valutaer såsom DKK, EUR, NOK og GBP. Idet nettoindtægten er i USD, er dette også den primære finansieringsvaluta. Indtægter og omkostninger fra andre aktiviteter, herunder APM Terminals, er hovedsageligt udstedt i lokale valutaer, og dermed reduceres Gruppens eksponering over for de pågældende valutaer.

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

- Nettopengestrømme i andre væsentlige valutaer end USD sikres ved hjælp af en lagdelt model med en 12-måneders horisont.
- Væsentlige investeringsforpligtelser i andre valutaer end USD sikres.
- Størstedelen af gælden i andre valutaer end USD sikres, dog afhængigt af matchet mellem aktiver og forpligtelser, samt valutaen af den genererede pengestrøm.

En stigning i USD-kursen på 10 % over for alle andre væsentlige valutaer, hvori Gruppen har eksponering, skønnes at påvirke Gruppens resultat før skat med DKK 0 mia. (negativt med DKK 0,6 mia. i 2014) og Gruppens egenkapital, eksklusiv skat, negativt med DKK 0,7 mia. (DKK 1,8 mia. i 2014). Følsomhederne er alene baseret på påvirkningen fra finansielle instrumenter, som er åbentstående på balancedagen, jf. note 14 og 15, og er således ikke udtryk for Gruppens samlede valutarisiko.

Renterisiko

Størstedelen af Gruppens gæld er denomineret i USD, men en del af gælden (fx obligationslån) er denomineret i andre valutaer såsom EUR, NOK, GBP, SEK og JPY.

Beløb i DKK mio.

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 2,5 år (2,6 år). En general stigning i renten på et procentpoint skønnes alt andet lige at påvirke resultat før skat negativt med ca. DKK 34 mio. (DKK 124 mio. i 2014). Påvirkningen af egenkapitalen, eksklusiv skatteeffekt, af en stigning i renten som beskrevet ovenfor skønnes at være positiv med ca. DKK 225 mio. (DKK 361 mio. i 2014).

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

Fordeling af lån inklusive renteswaps i renteintervaller	Regnskabs- mæssig værdi	Næste fastsættelse af rentesats		
		0-1 år	1-5 år	5- år
2015				
0-3%	67.702	33.279	28.629	5.794
3-6%	20.246	5.075	4.226	10.945
6%-	8.033	583	3.122	4.328
I alt	95.981	38.937	35.977	21.067
Heraf:				
Fastforrentede	50.695			
Variabelt forrentede	45.286			
2014				
0-3%	49.103	28.946	12.269	7.888
3-6%	18.639	5.066	3.910	9.663
6%-	7.708	1.300	953	5.455
I alt	75.450	35.312	17.132	23.006
Heraf:				
Fastforrentede	43.535			
Variabelt forrentede	31.915			

Kreditrisiko

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

Forfaldsoversigt for tilgodehavender fra kunder	2015	2014
Ikke forfaldne tilgodehavender	16.121	18.562
Mindre end 90 dage over forfald	6.328	5.726
Mere end 90 dage over forfald	3.345	2.403
Tilgodehavender, brutto	25.794	26.691
Reservation til tab	2.057	1.732
Regnskabsmæssig værdi	23.737	24.959

Beløb i DKK mio.

Bevægelse i reservation til tab	2015	2014
1. januar	1.732	1.991
Ændringer ved salg af virksomheder	17	625
Hensat	1.306	1.482
Anvendt	609	616
Tilbageført	503	692
Valutakursregulering	148	192
31. december	2.057	1.732

Likviditetsrisiko

Egenkapitalens andel af egenkapital og gældsforpligtelser i alt udgjorde ved udgangen af 2015 57,3 % (61,3 % i 2014). Gruppens langsigtede målsætning er at fastholde en konservativ finansiel soliditetsprofil. Kapitalen styres for Gruppen som helhed.

	2015	2014
Rentebærende gæld	95.981	75.450
Rentebærende nettogæld	61.358	44.877
Likviditetsreserve ¹	85.434	74.190

¹ Likviditetsreserve defineres som uudnyttede garanterede revolverende lånefaciliteter, som udløber efter mere end ét år, værdipapirer og likvide beholdninger, eksklusive værdipapirer og beholdninger i lande med valutakontrol eller andre restriktioner.

Ud over likviditetsreserven havde Gruppen garanterede lån på DKK 1,7 mia., som er dedikeret til finansiering af specifikke aktiver og derfor kun vil blive tilgængelige på bestemte tidspunkter i fremtiden.

Baseret på likviditetsreserven, lån til finansiering af specifikke aktiver, løbetiden på udestående lån samt den nuværende investeringsprofil anses Gruppens finansielle beredskab for at være tilfredsstillende. Uudnyttede finansieringstilsagn på DKK 4,7 mia. blev enten annulleret eller udløb i 2015 som følge af Gruppens stærke likviditetsposition. I 2015 udstedte A.P. Møller – Mærsk Gruppen obligationer for USD 1,0 mia. på det amerikanske marked og EUR 600 mio. på euromarkedet. Der blev i 2015 etableret revolverende lånefaciliteter på DKK 12,3 mia.

Den gennemsnitlige restløbetid for Gruppens lånefaciliteter var ca. fire år (ca. fem år pr. 31. december 2014).

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

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

Beløb i DKK mio.

Forfaldstidspunkter af gældsforpligtelser og andre kontraktlige forpligtelser	Regnskabs- mæssig værdi	Pengestrømme inklusive renter			I alt
		0-1 år	1-5 år	5- år	
2015					
Bank og andre kreditinstitutter	41.937	6.789	22.047	6.976	35.812
Finansiell leasinggæld	10.291	1.340	6.850	5.064	13.254
Obligationslån	43.753	3.635	28.428	19.166	51.229
Leverandørgæld	34.256	34.256	-	-	34.256
Anden gæld	8.272	8.234	33	5	8.272
Ikke-afledte finansielle instrumenter	138.509	54.254	57.358	31.211	142.823
Afledte finansielle instrumenter	6.422	1.971	3.911	540	6.422
Indregnet på balancen i alt	144.931	56.225	61.269	31.751	149.245
Operationelle leasingforpligtelser		12.938	24.215	27.580	64.733
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.		19.518	35.009	9.547	64.074
I alt		88.681	120.493	68.878	278.052
2014					
Bank og andre kreditinstitutter	36.836	8.614	22.821	9.078	40.513
Finansiell leasinggæld	10.385	1.376	5.568	6.648	13.592
Obligationslån	28.229	991	24.155	8.635	33.781
Leverandørgæld	32.305	32.305	-	-	32.305
Anden gæld	7.567	7.567	-	-	7.567
Ikke-afledte finansielle instrumenter	115.322	50.853	52.544	24.361	127.758
Afledte finansielle instrumenter	4.187	1.542	2.210	435	4.187
Indregnet på balancen i alt	119.509	52.395	54.754	24.796	131.945
Operationelle leasingforpligtelser		12.168	23.991	28.867	65.026
Kontraktlige forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.		25.598	18.962	6.997	51.557
I alt		90.161	97.707	60.660	248.528

Beløb i DKK mio.

NOTE 17: ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Operationelle leasingforpligtelser

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

	Maersk Line ¹	APM Terminals	Øvrige ¹	I alt
2015				
Under et år	8.334	1.698	2.906	12.938
Mellem et og to år	5.260	1.666	1.965	8.891
Mellem to og tre år	3.576	1.559	1.032	6.167
Mellem tre og fire år	3.029	1.540	615	5.184
Mellem fire og fem år	1.889	1.544	540	3.973
Efter fem år	935	24.933	1.712	27.580
I alt	23.023	32.940	8.770	64.733
Nutidsværdi ²	20.592	19.578	7.535	47.705
2014				
Under et år	7.580	1.643	2.945	12.168
Mellem et og to år	5.139	1.565	2.164	8.868
Mellem to og tre år	3.511	1.566	1.582	6.659
Mellem tre og fire år	2.213	1.446	886	4.545
Mellem fire og fem år	1.906	1.432	328	3.919
Efter fem år	1.330	24.738	2.799	28.867
I alt	21.679	32.390	10.704	65.026
Nutidsværdi ²	19.324	18.765	9.109	47.198

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

² Nettonutidsværdien er beregnet ud fra en diskonteringsats på 6 % (6 % i 2014).

Samlede afholdte operationelle leasingomkostninger og betingede ydelser relateret til volumen mv. fremgår af note 1.

Beløb i DKK mio.

Økonomiske forpligtelser	Maersk Line	Maersk Oil	APM Terminals	Maersk Drilling ¹	Øvrige	I alt
2015						
Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	19.714	15.540	4.861	3.236	11.170	54.521
Forpligtelser over for koncessionsgivere	-	625	8.928	-	-	9.553
I alt	19.714	16.165	13.789	3.236	11.170	64.074
2014						
Forpligtelser vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver m.v.	4.731	6.992	6.700	6.932	10.240	35.595
Forpligtelser over for koncessionsgivere	-	6.663	9.300	-	-1	15.962
I alt	4.731	13.655	16.000	6.932	10.239	51.557

Stigningen i investeringsforpligtelser vedrører hovedsageligt et nybygningsprogram i Maersk Line.

	Antal				
Nybygningsprogram	2016	2017	2018	2019	I alt
Containerskibe m.v.	-	22	5	-	27
Tankskibe	1	-	-	-	1
Rigge og boreskibe	7	4	6	-	17
Ankerhåndteringsskibe, slæbebåde og vagtskibe m.v.	13	18	1	-	32
I alt	21	44	12	-	77

	DKK mio.				
Forpligtelser vedrørende nybygningsprogram	2016	2017	2018	2019	I alt
Containerskibe m.v.	2.022	12.674	3.279	-	17.975
Tankskibe	2.976	3	-	-	2.979
Rigge og boreskibe	1.194	881	1.089	-	3.164
Ankerhåndteringsskibe, slæbebåde og vagtskibe m.v.	1.826	5.455	709	-	7.990
I alt	8.018	19.013	5.077	-	32.108

DKK 32,1 mia. af de samlede investeringsforpligtelser vedrører programmet for nybygning af skibe, rigge mv. til en samlet kontraktpris af DKK 38,9 mia. inklusive udstyr leveret af ejer. De resterende investeringsforpligtelser på DKK 32,0 mia. vedrører primært investeringer i terminal- samt olie- og gasaktiviteter.

Investeringsforpligtelserne vil blive finansieret ved pengestrøm fra driftsaktiviteter samt eksisterende og nye lånefaciliteter.

NOTE 18: EVENTUALFORPLIGTELSE

Ud over sædvanligt forekommende aftaler som led i Gruppens virksomhed er der ikke indgået væsentlige aftaler, der får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med Selskabet ændres.

Der er etableret en facilitet på DKK 2,7 mia. (DKK 2,1 mia.) til opfyldelse af kravene for sejlads på USA i henhold til den amerikanske Oil Pollution Act af 1990, såkaldt Certificate of Financial Responsibility.

Beløb i DKK mio.

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

Ved olieeftersforskning eller -produktion i andre lande, hæfter de enkelte dattervirksomheder sædvanligvis solidarisk med øvrige konsortiepartnere for forpligtelser under indgåede aftaler.

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

Skat kan udløses ved udtræden af tonnageskatteordninger og hjemtagning af udbytte. Gennem deltagelse i sambeskatning med A.P. Møller Holding A/S hæfter de danske selskaber solidarisk for skattegæld mv. i Danmark.

NOTE 19: SPECIFIKATIONER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2015	2014
Ændring i driftskapital		
Vare- og driftsbeholdninger	2.174	565
Tilgodehavender fra kunder	2.380	1.851
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-1.496	-589
Leverandørgæld og anden gæld m.v.	-324	-68
Valutakursregulering af driftskapital	-168	-336
I alt	2.566	1.423
Køb af immaterielle og materielle aktiver		
Tilgang	-51.084	-52.625
Tilgang, aktiver bestemt til salg	-5	-2.086
Heraf finansielt leasede aktiver m.v.	23	357
Heraf låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	1.071	1.322
Ændring i gæld til leverandører vedrørende køb af aktiver	-614	1.417
Ændring i hensættelse til retablering	2.693	3.092
I alt	-47.916	-48.523
Andre finansielle investeringer		
Kapitalforhøjelser og køb af kapitalandele i joint ventures	-6	-64
Salg af kapitalandele i joint ventures	-3	90
Kapitalforhøjelser og køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-162	-329
Salg af kapitalandele i associerede virksomheder	2.705	-
Køb af anlægsaktiver disponible for salg	2	-6
Salg af anlægsaktiver disponible for salg	16	4
Indbetalinger vedrørende tilgodehavender	904	210
Udbetalinger vedrørende tilgodehavender	-1.048	-236
I alt	2.408	-331

Beløb i DKK mio.

NOTE 20: KØB/SALG AF DATTERVIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

Pengestrømme fra salg	2015	2014
Dagsværdi på salgstidspunktet		
Goodwill	4	-
Immaterielle aktiver	-	1
Materielle aktiver	3.301	2.147
Finansielle aktiver	1	720
Udskudt skat	6	104
Omsætningsaktiver	748	474
Hensatte forpligtelser	-4	-7
Gældsforpligtelser	-2.351	-516
Solgte nettoaktiver	1.705	2.923
Minoritetsinteresser	-405	-
A.P. Møller Holding A/S' andel	1.300	2.923
Gevinst/tab på salg ¹	1.029	2.534
Salgsvederlag	2.329	5.457
Ændring i provenu fra tilgodehavender m.v.	7	172
Ikke likvide poster	-139	-10
Afhændede likvider	-57	-162
Pengestrøm fra salg af dattervirksomheder og aktiviteter	2.140	5.457

¹ Eksklusiv akkumuleret gevinst/tab hidrørende fra valutakursregulering tidligere indregnet på egenkapitalen.

Køb

Der blev ikke i 2015 eller 2014 gennemført køb af dattervirksomheder eller aktiviteter i et omfang, der er væsentligt for Gruppen.

Salg i 2015

Salg i 2015 vedrører hovedsageligt Esvagt.

Salg i 2014

Under fortsættende aktiviteter vedrører salg i 2014 primært APM Terminals Virginia, Portsmouth, USA og Maersk Drilling-aktiviteter i Venezuela. Salg af ophørte aktiviteter er specificeret i note 9.

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

Køb efter balancedagen

APM Terminals har 9. marts 2016 offentliggjort, at købet af spanske Grup Maritim TCB's Port's havne- og jernbaneaktiviteter for en samlet købesum på USD 1 milliard er færdiggjort. Købesumfordelingen er endnu ikke afsluttet

Beløb i DKK mio.

NOTE 21: NÆRTSTÅENDE PARTER

	Associerede virksomheder		Joint ventures		Ledelse ¹	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Resultatopgørelse						
Driftsomkostninger	1.984	1.444	5.046	4.701	107 ²	79 ²
Vederlag til ledelsen	-	-	-	-	161	163
Andre indtægter	91	-	13	-	-	11
Finansielle omkostninger	204	663	7	6	-	-
Andre driftsposter	121	73	537	461	-	-
Aktiver						
Andre tilgodehavender, langfristede	1	24	1.079	741	-	-
Likvide beholdninger	951	1.194	-	-	-	-
Andre tilgodehavender	413	447	451	508	-	-
Passiver						
Bank og andre kreditinstitutter m.v., kortfristede	-	-	130	165	-	24
Leverandørgæld	225	196	615	698	14	12
Anden gæld	1.314	655	-	-	-	-
Køb af materielle aktiver m.v.	55	-	-	-	87	331
Udbytter	1.593	741	726	1.146	-	-

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

² Inkluderer kommission samt forretningsmellemværender til Maersk Broker K/S ved befragtning samt køb og salg af skibe.

A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal er den ultimative ejer.

Ingen medlemmer af direktionen i A.P. Møller – Mærsk A/S deltager i et partrederi ultimo 2015. Ultimo 2014 deltog ét medlem af direktionen i ét partrederi med ét skib, der blev drevet som en del af A.P. Møller - Mærsk flåde. A.P. Møller – Mærsk Gruppen ejede mere end 50 % af skibet og havde den endelige kontrol. Skibet blev drevet direkte på markedet, og enhver samhandel samt mellemværender mellem de nærtstående parter og Gruppen var på markedsvilkår.

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

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

Udloddet udbytte indgår ikke.

NOTE 22: ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**REGNSKABSGRUNDLAG**

Det konsoliderede regnskab for 2015 for A.P. Møller Holding Gruppen er aflagt på going concern-basis og i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Det konsoliderede regnskab er endvidere i overensstemmelse med IFRS som udstedt af The International Accounting Standards Board (IASB).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til det konsoliderede regnskab for 2014.

Gruppen har pr. 1. januar 2015 implementeret de årlige forbedringer til IFRS for 2010-2012 og 2011-2013 samt ændring til IAS 19 "Personaleydelser". Ændringerne omfatter forskellige præciseringer og tilføjelser til oplysningskrav uden væsentlig indvirkning på regnskabet.

KONSOLIDERING

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

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

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

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

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

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

VALUTAOMREGNING

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

Funktionel valuta varierer fra forretningsområde til forretningsområde. For Gruppens primære skibsfarts- og boreaktiviteter samt olie- og gasaktiviteter er den funktionelle valuta typisk USD. Dette indebærer blandt andet, at de materielle og immaterielle anlægsaktivers regnskabsmæssige værdi og dermed også afskrivninger fastholdes i USD fra anskaffelsestidspunktet. For øvrige aktiviteter, herunder containerterminalaktiviteter og landbaserede containeraktiviteter, er den funktionelle valuta som hovedregel lokalvalutaen i det land, hvor aktiviteterne udøves, medmindre der er forhold, som tilsiger, at en anden valuta er hensigtsmæssig.

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.

RESULTATOPGØRELSEN

Omsætning fra varesalg indregnes ved risikoovergang til køber.

For rederiaktiviteter indregnes omsætning i takt med opgavens udførelse, herunder en andel af igangværende rejser pr. balancedagen. Faktureret omsætning relateret til en vurderet tilbageværende andel af igangværende rejser og aktiviteter i havnedestinationen periodiseres. Indtægter vedrørende tilbageholdelse (detention) og tvungen liggetid i havn indregnes på tidspunktet for kundens forsinkede leverance eller afhentning af containere. Omsætning indregnes med fradrag af nedslag og rabatter, hvoraf visse er baseret på estimater over volumenrabatter og andre faktorer.

Salg af olie og gas indregnes som omsætning ved afløb fra produktionsstedet. For aftaler, hvor skat afregnes i olie, indregnes et beløb svarende til salgsværdien både som omsætning og skat.

Omsætning fra terminalaktiviteter, logistik- og forwardingaktiviteter samt bugseraktiviteter indregnes ved opgavens udførelse. I containerterminaler opereret under visse restriktive pris- og servicevilkår m.v. indgår endvidere værdien af materielle anlægsaktiver opført på vegne af koncessionsgiver.

For boreaktiviteter, som typisk udføres under længerevarende kontrakter med faste dagsrater, indregnes omsætning for den produktionstid, der vedrører regnskabsåret.

Lejeindtægter fra operationelle leasingaftaler indregnes over kontraktens løbetid.

Efterforsknings- og vurderingsomkostninger i olie- og gasaktiviteterne indregnes løbende som driftsomkostninger.

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

Skat består af årets forventede aktuelle og udskudte skat samt reguleringer heraf vedrørende tidligere år. Den aktuelle skat omfatter skat af den skattepligtige indkomst bestående af selskabsskat, kulbrinteskatter i Danmark og andre lande, udbytteskat, m.v. Herudover indgår tonnageskat og olieskat efter bruttoprincippet. Tonnageskat klassificeres som skat, når den kan modregnes i eller betales i stedet for selskabsskat. Olieskat efter bruttoprincippet er en særlig skat i visse lande på produktion af kulbrinter og præsenteres særskilt under skat med henblik på at øge overblikket over Gruppens samlede skatteomkostning.

Skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, inklusive skat på avancer i koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

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

Ved afhændelse eller ophør af en virksomhed overføres Gruppens andel af den akkumulerede valutakursregulering vedrørende den pågældende virksomhed til resultatopgørelsen. Akkumulerede værdireguleringer af værdipapirer overføres til resultatopgørelsen ved salg, eller når der er objektive bevis for værdiforringelse af aktivet.

Der inkluderes aktuel og udskudt skat af anden totalindkomst, i det omfang de poster, der indregnes i anden totalindkomst, er skattepligtige eller fradragsberettigede.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Immaterielle anlægsaktiver erhvervet i forbindelse med køb af olieressourcer (koncessionsrettigheder m.v.) afskrives fra det tidspunkt, produktionen påbegyndes, over feltets forventede produktionsperiode på op til 20 år. Erhvervede efterforskningsrettigheder afskrives fra overtagelsestidspunktet over en periode på op til fem år. IT software afskrives over en brugstid på 3-5 år.

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

Materielle anlægsaktiver værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningerne indgår i resultatopgørelsen lineært over brugstiden til en skønnet restværdi. For olieproduktionsanlæg, herunder produktionsanlæg under opførelse, hvor olie modtages til dækning af investeringen (cost oil), afskrives som udgangspunkt i takt med modtagelsen af olie (cost oil).

Brugstid for nye aktiver er typisk som følger:

Skibe, boreplatforme, m.v.	20-25 år
Containere m.v.	12 år
Bygninger	10-50 år
Terminalinfrastruktur	10-20 år, eller en eventuelt kortere 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 20 år

Skøn over brugstid og restværdier revurderes regelmæssigt.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Omkostninger ved dokning af skibe indregnes ved afholdelse i den regnskabsmæssige værdi af skibe og boreplatforme og afskrives over perioden indtil næste dokning.

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

Nedskrivning foretages, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger den højeste værdi af skønnet brugsværdi og dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger. Goodwill henføres til pengestrømsfrembringende enheder ved erhvervelsen og nedskrives før andre aktiver.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver testes for nedskrivning, såfremt der er indikation på nedskrivningsbehov. Goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver med ubestemmelig levetid samt immaterielle anlægsaktiver, der endnu ikke er ibrugtaget, bortset fra oliekoncessionsrettigheder omfattet af IFRS 6, testes dog for nedskrivning årligt.

Leasingkontrakter klassificeres som operationel eller finansiell leasing ved kontraktens indgåelse. Når dette først er fastslået, revurderes klassifikationen ikke efterfølgende, medmindre der sker ændringer i kontraktforholdet. Kontrakter, der overfører alle væsentlige risici og fordele forbundet med det underliggende aktiv til leasingtager, klassificeres som finansiell leasing. Finansielt leasede aktiver behandles som materielle anlægsaktiver.

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

Værdipapirer, omfattende aktier, obligationer og lignende, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi og værdiansættes efterfølgende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi for andre papirer. Værdipapirer, som er en del af det likvide beredskab, klassificeres som omsætningsaktiver, hvor værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle

poster. Andre aktieinvesteringer klassificeres som anlægsaktiver, hvor urealiserede værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

Vare- og driftsbeholdninger består primært af bunkerolie, containere (produktion), reservedele, der ikke indregnes under materielle anlægsaktiver samt andre hjælpematerialer. Vare- og driftsbeholdninger værdiansættes til kostpris hovedsageligt efter FIFO-metoden. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling indeholder direkte og indirekte produktionsomkostninger.

Udlån og tilgodehavender indregnes ved første indregning til dagsværdi med tillæg af direkte transaktionsomkostninger, og måles efterfølgende til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentemetode. Der nedskrives til imødegåelse af tab på grundlag af en konkret vurdering enten individuelt eller gruppevis.

I egenkapitalen indgår årets totalindkomst bestående af årets resultat og anden totalindkomst. Provenu ved køb og salg af egne aktier samt udbytte heraf indregnes i egenkapitalen.

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

Præstationsbetingede aktier (performance shares), betingede aktier (restricted shares) og aktieoptioner, som er tildelt ledende medarbejdere i Gruppen som led i Gruppens langsigtede incitamentsprogram, indregnes som personaleomkostninger over optjeningsperioden til skønnet dagsværdi på tildelingstidspunktet med en tilsvarende justering af egenkapitalen. Tildelinger i henhold til kontantordninger for medarbejdere under det øverste ledelsesniveau som led i Gruppens langsigtede incitamentsprogram indregnes som personaleomkostninger over optjeningsperioden med en tilsvarende justering af anden gæld.

Ved udgangen af hver rapporteringsperiode opdaterer Gruppen de foretagne skøn over det antal rettigheder, som forventes optjent, på grundlag af ikke-markedsrelaterede optjeningsbetingelser og ansættelsesbetingelser. En eventuel effekt af opdateringen indregnes i resultatopgørelsen med en tilsvarende justering af egenkapitalen og anden gæld.

Hensatte forpligtelser indregnes, når Gruppen har en aktuel juridisk eller faktisk forpligtelse som følge af tidligere begivenheder og inkluderer bl.a. hensættelser til retablering af olieletter, retstvister, tab på indgåede kontrakter m.v. såvel som aktuelle men endnu ikke rapporterede forhold under visse forsikringsprogrammer, primært i USA. Hensatte forpligtelser indregnes på basis af et kvalificeret skøn og under hensyntagen til diskontering, når tidsintervallet er væsentligt, og afviklingstidspunktet med rimelighed kan fastslås.

Pensionsforpligtelser udgøres af nettoforpligtelserne i henhold til ydelsesbaserede pensionsordninger og de tilknyttede aktiver reguleret for effekten af krav vedrørende minimumsdækning (minimum funding) og aktivloft (asset ceiling). Ordninger med overdækning præsenteres som nettoaktiver i balancen. De ydelsesbaserede pensionsforpligtelser måles som nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger vedrørende medarbejdernes ydelser frem til balancedagen. Pensionsaktiver måles til dagsværdi. Pensionsomkostninger, som indgår i resultatopgørelsen, består af beregnede beløb for optjente pensioner og renter samt gevinst eller tab ved indfrielse m.v. Renter af pensionsaktiver beregnes med den samme sats, som anvendes ved tilbagediskontering af pensionsforpligtelser. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst.

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

Udskudt skat hensættes på basis af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat vedrørende forskelle, der opstår ved den indledende indregning af aktiver eller forpligtelser, som på transaktionstidspunktet ikke har effekt på hverken regnskabsmæssigt resultat eller skattepligtig indkomst, medmindre forskellen opstår i forbindelse med en virksomhedssammenslutning. Herudover indregnes der ikke udskudt skat vedrørende ikke-udlodtet resultat i dattervirksomheder, når Gruppen har kontrol over tidspunktet for udbyttebetaling, og der ikke aktuelt forventes skattepligtige udbytter. Et udskudt skatteaktiv indregnes, hvor det er sandsynligt, at aktivet kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, hvorved transaktionsomkostninger og eventuel under-/overkurs indregnes som finansielle omkostninger over låneperioden. Fastforrentede

lån, der er omfattet af regnskabsmæssig dagsværdisikring, måles til amortiseret kostpris med en regulering for dagsværdien af det sikrede renteelement. Forpligtelser i henhold til finansielle leasingaftaler indregnes i balancen som lån.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER OG AFHÆNDELSE AF DATTERVIRKSOMHEDER

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

Ved afgivelse af kontrol værdireguleres eventuelt bibeholdte kapitalandele til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen som avance (eller tab) ved salg af anlægsaktiver m.v. Effekt af køb og salg af minoritetsinteresser uden ændring af kontrol indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter alle pengestrømme bortset fra pengestrømme fra investeringer og frasalg, afdrag på lån, finansielle leasingydelse og egenkapitaltransaktioner. Aktivering af låneomkostninger og retableringsomkostninger betragtes som ikke-kontante poster, og de faktiske betalinger på disse indgår i pengestrømme fra driften.

Likvide midler omfatter kassebeholdninger og bankindeståender med fradrag af træk på kassekreditter, der udgør en integreret del af Gruppens likviditetsstyring.

OPHØRTE AKTIVITETER OG AKTIVER BESTEMT FOR 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 skal afhændes samlet, klassificeres som aktiver bestemt til salg, når aktiviteter til at gennemføre et salg er igangsat, og det forventes, at aktiviteterne vil blive afhændet inden for tolv måneder. Forpligtelser i en afståelsesgruppe, der direkte kan relateres til aktiver bestemt til salg, præsenteres tilsvarende.

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

NØGLETAL I LEDELSESBERETNINGEN

Egenkapitalforrentning er årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Egenkapitalandel er egenkapitalen divideret med samlede aktiver.

NOTE 23: A.P. MØLLER HOLDING A/S. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR MODERSELSKABET

Årsrapporten for A.P. Møller Holding A/S er udarbejdet efter bestemmelserne i Årsregnskabsloven for regnskabsklasse store C-virksomheder.

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for A.P. Møller Holding Gruppen afviger den anvendte regnskabspraksis for Selskabet primært på følgende punkter:

- Aktier i dattervirksomhed værdiansættes efter indre værdis metode. Andel i resultat efter skat i dattervirksomhed indgår som særskilte poster i resultatopgørelsen.
- Goodwill og andre immaterielle aktiver med uendelig levetid afskrives over maksimalt 20 år.

Der er foretaget enkelte tilpasninger af opstillingsform og benævnelser under hensyn til selskabets karakter. Tilpasninger har hverken betydning for resultat eller egenkapital.

For så vidt angår indregning af aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger i tilknyttede virksomheder er bestemmelserne i bekendtgørelse nr. 738 af 1. juni 2015 (ændringer til årsregnskabsloven) anvendt fra 2015. Praksisændringen har reduceret årets resultat med DKK 308 mio. (2014 øget med DKK 23 mio.). Praksisændringen har ingen betydning for balance og egenkapital.

Med henvisning til årsregnskabslovens §86, stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse for moderselskabet.

NOTE 24: VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af koncernregnskabet kræver, at ledelsen løbende foretager vurderinger og skøn samt anlægger forudsætninger, der påvirker de rapporterede beløb. Ledelsen baserer sine vurderinger og skøn på historiske erfaringer, uafhængige rådgivere, eksterne datakilder samt interne specialister og andre faktorer, som ledelsen finder relevante under de givne omstændigheder.

På visse områder er der stor usikkerhed forbundet med resultatet af forretningsplanerne, herunder løbende forhandlinger med eksterne parter om gennemførelsen af sådanne planer eller indfrielse af krav rejst mod Gruppen. Forudsætninger og resultater kan derfor afvige fra forventningerne i de kommende år, hvorved det kan blive nødvendigt at foretage en op- eller nedjustering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Denne note beskriver de områder, hvor Gruppen i særdeleshed har en risiko for væsentlig justering af regnskabsmæssige værdier ved udgangen af 2015.

GENERELT**Usikkerhedsaspekter**

De af ledelsen anlagte forudsætninger er forbundet med forskellige usikkerhedsaspekter. Ét aspekt vedrører, hvorvidt et aktiv eller en forpligtelse eksisterer, hvor vurderingen danner grundlag for en beslutning om indregning eller ophør af indregning. Et andet aspekt vedrører usikkerhed ved værdiansættelse, hvor ledelsen anlægger forudsætninger vedrørende værdien af de aktiver og forpligtelser, der anses for at eksistere. Disse forudsætninger vedrører den tidsmæssige placering og beløbet af fremtidige pengestrømme og de dermed forbundne iboende risici.

Råoliepriser

Den fremtidige udvikling i oliepriserne er en usikker og væsentlig faktor, der direkte eller indirekte påvirker de regnskabsmæssige skøn på tværs af Gruppen. Maersk Oil er direkte påvirket på salgspriserne, men også med hensyn til tildelte mængder (Qatar), produktionslevetid, pris på koncessioner og udsigterne for efterforsknings- og udviklingsplaner. Maersk Line er direkte påvirket af prisen på bunkerolie, men det er konkurrencesituationen, der afgør, i hvilket omfang resultaterne påvirkes heraf.

Maersk Drilling og Maersk Supply Services er indirekte påvirket af efterspørgslen efter boreplatforme og forsyningskibe, idet olieselskaberne potentielt vil opgave eller udskyde projekter og presse på for lavere priser, større kontraktfleksibilitet og lavprisløsninger, når olieprisen er lav. APM Terminals' placering i olieproducerende lande, fx Nigeria, Angola, Rusland og Brasilien,

er indirekte påvirket af udviklingen i oliepriserne og konsekvenserne for landenes økonomier, hvilket ikke alene har en indvirkning på de mængder, der håndteres i terminalerne, men også på valutakurserne.

Olieprisen har været faldende siden 2014, hvor OPEC besluttede ikke at tilpasse produktionsniveauet i forhold til det øgede udbud af olie fra lande uden for OPEC. Olieproduktionen har igennem hele 2015 oversteget verdensforbruget, og olielagrene er vokset. Forward-kurven for Brent-olieprisen har fulgt den faldende tendens, men tog et væsentligt dyk mod slutningen af året som følge af øget usikkerhed om effekten af ophævelsen af sanktionerne mod Iran, OPEC-landenes villighed og evne til at forsvare deres markedsandele og andre yderst uforudsigelige geopolitiske og økonomiske faktorer.

Olieprisanalytikernes prognoser viser ingen klar konsensus omkring forventningerne. Medianen i prognoserne ligger dog et stykke over de kortsigtede forwardpriser på Brent-olie og med væsentlige forskelle mellem de højeste og laveste prognoser. Der er generelt enighed om, at oliepriserne vil stige igen, men der er usikkerhed omkring hvornår og med hvilken styrke, samt hvilken indvirkning det vil få på langsigtede projekter. Ledelsen har derfor vurderet, at anvendelse af de kortsigtede forwardpriser på Brent-olie med respekt for forudsætninger omkring den langsigtede prisudvikling er et passende grundlag for en vurdering af nedskrivningsbehovet på aktiver. Denne metode vil skulle evalueres løbende.

De aktuelle olieprisprognoser har ført til væsentlige nedskrivninger for hele Maersk Oil's portefølje på grund af den lave oliepris isoleret set samt følgevirkningerne for den fremtidige kommercialitet, investeringer og produktionslevetid.

IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Gruppen har en goodwill på DKK 594 mio. (DKK 557 mio.) og immaterielle anlægsaktiver med uendelig brugstid på DKK 253 mio. (DKK 294 mio.). Hovedparten af anlægsaktiverne afskrives over brugstiden. Ledelsen vurderer indikatorer på værdiforringelse for hele Gruppens portefølje af aktiver. Der foretages skøn og vurderinger i forbindelse med fastlæggelse af pengestrømsfrembringende enheder og valg af metode og forudsætninger for nedskrivningstest.

Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder er forskellig for de forskellige forretningsområder. Maersk Line driver sin flåde af containerfartøjer i et integreret netværk, hvorfor der udføres nedskrivningstest for de globale containershippingaktiviteter som én enkelt pengestrømsfrembringende enhed. Maersk Oil tester felterne enkeltvis eller samlet, hvis de er forbundet af fælles infrastruktur. APM Terminals anser de enkelte terminaler for at være separate i forbindelse med nedskrivningstests, medmindre kapaciteten styres som en portefølje, hvilket gælder for visse terminaler i Nordeuropa og Global Ports Investments (Rusland). Maersk Drilling anser boreplatforme med ensartet funktionalitet og driftsmiljø for at være pengestrømsfrembringende enheder som følge af, at pengestrømmene i væsentligt omfang er indbyrdes afhængige. Maersk Tankers, Svitzer og Maersk Supply Service grupperer skibene i henhold til type, størrelse osv. i overensstemmelse med strukturen i ledelsens løbende opfølgning.

Der anvendes tilbagediskonterede cash flow-modeller, når dagsværdien ikke kan fastsættes, eller når dagsværdien vurderes at være lavere end kapitalværdien. Der anvendes så vidt muligt eksterne data, og centraliserede processer med inddragelse af koncernfunktioner sikrer, at indeks eller datakilder udvælges efter ensartede kriterier under hensyntagen til forskelle i risici og andre forhold. Der indhentes vurderinger af den aktuelle markedsværdi af skibe, boreplatforme, mv. fra anerkendte mæglere.

Overvejelser vedrørende nedskrivning

Den lave oliepris er den primære årsag til nedskrivninger af aktiver i Maersk Oil, men forudsætningerne og vurderingerne vedrørende fremtiden er mangeartede og komplekse. Nedenfor gives en oversigt over de primære værdiforringelsesindikatorer og ledelsens tilgang i forbindelse med anlæggelse af forudsætninger.

Forhold	Usikkerhedsfaktorer	Ledelsens tilgang	Påvirkede aktiver
Råolieprisen	Kilde anvendt til prisprognoser	Kortsigtet forward-kurve for Brent-olieprisen inflatorisk korrigeret mod et konservativt skøn baseret på markedsanalytikerens prognoser for den normaliserede langsigtede oliepris	Alle skøn over genindvindingsværdien af udviklings- or produktionsaktiver
Feltudvikling	Resultat af ændrede strategier og planer Betingelser i produktionsdelingsaftaler, som udløber Succes med at finde partnere Risici i godkendte planer	Totalt ophør med indregning af aktiver, hvis projekterne viser sig ikke at være kommercielt bæredygtige Vurdering af sandsynligheden for forlængelse af kontrakter ved udløb heraf Risici afspejlet i diskonteringsatser	Koncessionsrettigheder og udviklingsaktiver i Angola, Kasakhstan og Kurdistan
Nedtagning/ Retablering	Tidspunkt for ophør af produktion Afviklingsomkostninger og retableringsomkostninger	Ophørstidspunkt fremskyndes, hvor det er hensigtsmæssigt Hensigtsmæssige omkostningsestimater	Produktionsaktiver i Storbritannien og Danmark
Udløbne eller afståede koncessionsrettigheder	Forlængelsesoptioner Farm-out-muligheder	Ophør af indregning af efterforskningsaktiver, indtil usikkerhederne er afklaret	Koncessionsrettigheder i Brasilien, USA og Kurdistan

Ovenstående er overvejet for andre felter, hvilket ikke gav anledning til nedskrivninger i 2015.

Andre kritiske faktorer vedrørende nedskrivningstest på aktiver i Maersk Oil omfatter: effekten af spareprojekter, vurdering af oliereserver, sammenlægningsmuligheder, beskatning, inflation og diskonteringsatser. De forventede driftsudgifter er baseret på omfanget af det arbejde, som parterne i de fælleslede enheder har aftalt, samt på de aktuelle priser på olieboringer m.v. Prognoserne tager højde for skattesatser og gældende skattelovgivning på balancedagen. Ændringer i beskatningen kan have væsentlig effekt på genindvindingsværdierne.

Værdiforringelsesindikatorer i Maersk Drilling omfatter laver dagsrater på nye kontrakter og et fald i dagsværdien af boreplatforme og boreskibe, som i mange tilfælde er faldet til under regnskabsmæssig værdi. Dagsværdiskønnene er forbundet med stor usikkerhed som følge af aktivernes art og få markedstransaktioner. Kapitalværdiberegningerne for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder er følsomme over for de dagspriser, som forventes at være gældende, når kontrakterne udløber, og over for risikoen for uproduktive perioder i prognoserne. Derudover er diskonteringsatser, vækstrate og EBITDA-margin i terminalperioden kritiske variabler. Dagsraterne på kort til mellemlangt sigt forventes at være væsentligt lavere end de rater, som Gruppen på nuværende tidspunkt har indgået kontrakter på. På linje med markedsanalytikere forventer ledelsen en gradvis udvikling mod mere økonomisk bæredygtige rater på langt sigt. Ingen af skønnene over kapitalværdien har ført til nedskrivninger i 2015, men på grund af de usikre udsigter for boreplatforme uden for kontrakter og begrænset headroom i deepwater-segmentet kan der i de kommende år opstå behov for nedskrivninger, hvis markederne udvikler sig markant negativt i forhold til de nuværende forventninger.

I Maersk Line er den seneste udvikling i fragtrater en værdiforringelsesindikator, selv om Maersk Line har skabt overskud og betydelige positive pengestrømme i regnskabsåret. Derudover er den skønnede dagsværdi af flåden fortsat lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der er derfor foretaget et skøn over genindvindingsværdien på baggrund af en beregning af kapitalværdien. Pengestrømsprognosen er baseret på budgetter pr. december 2015, der omfatter godkendte planer for 2016-20.

De primære følsomhedsfaktorer er: udviklingen i fragtrater, containermængder, bunkeromkostninger, effekten af omkostningsbesparelser samt diskonteringsraten. Ledelsen har anlagt en forudsætning om vækst i mængderne og fortsat pres på fragtraterne, delvist opvejet af øget omkostningseffektivitet. Nedskrivningstesten viser fortsat råderum fra kapitalværdien til den regnskabsmæssige værdi. Det er ledelsens vurdering, at de anlagte forudsætninger er bæredygtige, og at forskellen i forhold til dagsværdien primært kan forklares med, at Maersk Line's marginer ligger over branchegennemsnittet.

APM Terminals' kapitalandel i Global Port Investments, der udgøres af den erhvervede egenkapitalandel og væsentlige immaterielle anlægsaktiver, blev nedskrevet i 2014. Ledelsen har derfor revurderet genindvindingsværdien af denne kapitalandel i 2015. Usikre variabler i forbindelse med skønnet er de økonomiske udsigter i Rusland, lokal konkurrence, virkningen af devalueringen af den russiske rubel på mængder og driftsudgifter samt diskonteringsraten. Modsatrettede påvirkninger gjorde, at man undgik nedskrivninger i 2015, men det er ikke sikkert, at kapitalandelens regnskabsmæssige værdi kan opretholdes i de kommende år, hvis markederne udvikler sig markant negativt i forhold til de nuværende forventninger. Der er også udarbejdet skøn over genindvindingsværdien for et mindre antal øvrige terminaler, hvor faldende mængder har givet anledning til at udarbejde nedskrivningstests. Der har ikke været behov for nedskrivninger, og den bogførte værdi af disse anlæg er ikke væsentlig.

For oplysninger om nedskrivninger, genindvindingsværdier og diskonteringsratser henvises til note 5 og 6.

Afskrivninger og restværdier

Brugstiden vurderes på grundlag af tidligere erfaringer samt ledelsens skøn over den periode, i hvilken aktiverne vil give en økonomisk fordel. Ledelsen beslutter undertiden at ændre den skønnede brugstid for enkeltaktiver eller grupper af aktiver med ensartede karakteristika på grund af faktorer såsom vedligeholdelsesstand, teknisk udvikling og miljøkrav. For olieproduktionsanlæg er produktionsperioden baseret på ledelsens vurdering af, hvornår det ikke længere vil være kommercielt bæredygtigt at fortsætte med udvinding af olie eller gas, hvilket i høj grad afhænger af de fremtidige oliepriser, produktionsomkostningerne og de tekniske udnyttelsesmuligheder for udvinding. De brugstider, der typisk anvendes for nye aktiver, fremgår af note 22.

Det er vanskeligt at foretage et skøn over restværdien i lyset af de lange brugstider for skibe og boreplatforme, usikkerhed med hensyn til fremtidige økonomiske forhold samt den fremtidige pris på stål, som anses for at være den væsentligste bestemmende faktor for restværdien. Som hovedregel vurderes restværdien for skibe og boreplatforme indledningsvist at udgøre 10 % af købsprisen eksklusiv dokningsomkostninger. Den langsigtede anskuelse anvendes for i videst muligt omfang at se bort fra midlertidige konjunktursvingninger, som kan være betydelige.

RETABLERINGSFORPLIGTELSER

I forbindelse med olie- og gasaktiviteter foretages der hensættelser til omkostninger til lukning af brønde, fjernelse af produktionsanlæg og miljømæssig retablering (havbund m.v.). Den indregnede forpligtelse baseres på kontraktmæssige aftaler samt gældende lovmæssige krav.

Hensættelser til nedtagning og retablering beror i væsentligt omfang på skøn, selv om de er en følge af Gruppens egne planer i samarbejde med partnere og andre interesseparter. Gruppen har begrænset reel erfaring med offshore-retablering, og de lokale forhold kan variere. Prognoseperioden er lang, og diskonteringsratserne er derfor primære variabler i skønnene. Ledelsen har anvendt internt gennemførte tekniske undersøgelser i forbindelse med en revurdering af skønnene i 2015. Den anvendte metode er i overensstemmelse med almindelig branchepraksis. Det forventede tidsforløb for anvendelsen af hensættelsen og de gennemsnitlige diskonteringsratser er oplyst i note 13.

HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG ANDRE PERSONALEYDELSER

For ydelsesbaserede pensionsordninger anlægger ledelsen forudsætninger med hensyn til fremtidige ændringer i aflønning og pension, naturlig afgang af medarbejdere, forventet levealder, inflation og diskonteringsratser. I forbindelse med anlæggelse af disse forudsætninger benytter ledelsen sig af rådgivning fra de aktuarer, der har foretaget værdiansættelserne. Inflations- og diskonteringsratserne fastlægges centralt for større ordninger i de enkelte lande. Alle andre forudsætninger fastlægges for hver enkelt ordning. Oplysninger om de væsentligste forudsætninger samt forpligtelsernes følsomhed over for ændringer i forudsætningerne fremgår af note 12.

Fondsadministratorerne foretager måling til dagsværdi af pensionsaktiverne.

HENSÆTTELSER TIL RETSTVISTER

Ledelsens skøn over hensættelser i forbindelse med retstvister, herunder tvister vedrørende skatter og afgifter, er baseret på den tilgængelige viden om sagernes faktiske substans og en juridisk vurdering af de pågældende sager. Det kan tage adskillige år, før man når frem til en afgørelse i retstvister - såvel gennem forhandling som gennem en retssag - og der vil være betydelig usikkerhed med hensyn til resultatet.

Gruppen er part i en række retstvister af forskelligt omfang med skattemyndigheder. Der er foretaget passende hensættelse, hvor der er en overvejende sandsynlighed for, at der skal betales yderligere skattebeløb i de enkelte sager. Der foretages ikke hensættelser til krav, hvor sandsynligheden for betaling efter ledelsens opfattelse er mindre end 50 %. Sådanne risici vurderes i stedet for de enkelte porteføljer i de pågældende geografiske områder, og baseret på risikoen i det pågældende land foretages der hensættelser, hvis der er en overvejende samlet risiko for yderligere betalinger.

UDSKUDE SKATTEAKTIVER

Målingen af udskudte skatteaktiver i forbindelse med Gruppens mulighed for at anvende aktiverne er baseret på ledelsens skøn. Ledelsen overvejer sandsynligheden for anvendelse på grundlag af de seneste forretningsplaner og de seneste regnskabsresultater i de enkelte enheder. Udskudte nettoskatteaktiver, som er opstået i enheder med regnskabsmæssige underskud i enten indeværende eller foregående periode, udgør DKK 3.080 mio. (DKK 1.451 mio.), eksklusive enheder, der deltager i sambeskatningsordninger. Disse aktiver vedrører hovedsageligt ikke-anvendte skattemæssige underskud eller fradragsberettigede midlertidige forskelle opstået i forbindelse med udviklingen af olie- eller gasfelter, opførelsen af terminaler eller mobilisering af boreplatforme, hvor en skattepligtig gevinst er opnået i indeværende periode eller forventes opnået inden for en overskuelig fremtid.

VURDERING AF BESTEMMENDE INDFLYDELSE, FÆLLES BESTEMMENDE INDFLYDELSE ELLER BETYDELIG INDFLYDELSE

Gruppens bestemmende indflydelse, fælles bestemmende indflydelse eller betydelige indflydelse i en enhed eller aktivitet beror på en vurdering af beføjelser samt eksponering over for udsving i afkastet.

Vurderingen af bestemmende indflydelse i olie- og gasaktiviteter indebærer en analyse af operatørernes position i fællesledede arrangementer. Operatørerne er ansvarlige for den daglige ledelse af de aktiviteter, der udføres inden for rammerne af det fællesledede arrangement. Eftersom operatørerne ikke påtager sig nogen risiko i forbindelse med — og ikke har nogen ret til — afkast ud over deres investerede andel, og eftersom de efter aftale kan erstattes af andre, betragtes operatørerne som agenter i henhold til IFRS 10. Operatører af pool-ordninger inden for skibsfart vurderes på samme måde.

I forbindelse med vurderingen af fælles bestemmende indflydelse foretages der en analyse for at fastslå, hvilke beslutninger der kræver enstemmighed, og hvorvidt disse vedrører aktiviteter, der har en væsentlig indflydelse på afkastet. Der anses for at være tale om fælles bestemmende indflydelse, når forretningsplaner, arbejdsprogrammer og budgetter skal vedtages enstemmigt. Indenfor olie- og gasaktiviteter foretages der vurdering af fælles bestemmende indflydelse for hver enkelt fase. Disse omfatter typisk efterforskning og udvikling, produktion og afvikling. Enstemmighed er ofte ikke påkrævet i produktionsfasen. Forudsat at aftaleparterne har direkte og uindskrænkede rettigheder og forpligtelser hvad angår arrangementets aktiver eller forpligtelser, uanset stemmeret, behandles arrangementet regnskabsmæssigt som et driftsfællesskab igennem alle faser.

For pool-ordninger inden for skibsfart kræves der ikke enstemmighed i beslutninger om relevante aktiviteter. Dog har aftalparterne direkte og uindskrænkede rettigheder og forpligtelser hvad angår enhedens aktiver eller forpligtelser, og da pool-ordningerne ikke er struktureret i separate juridiske enheder, behandles parterne som driftsfællesskabspartnere.

LEASING

Der anlægges vurdering ved klassifikationen af leasingkontrakter som operationel eller finansiell leasing. Gruppen indgår et betydeligt antal leasingkontrakter, hvoraf nogle er kombinerede leasing- og servicekontrakter såsom time charter-aftaler. Ledelsen anvender en formaliseret proces til klassifikation og vurdering af nutidsværdien for finansielle leasingkontrakter med brug af specialiseret personale i koncernfunktionerne.

NOTE 25: NY REGNSKABSREGULERING

IASB har udsendt nye standarder om omsætning (IFRS 15) og finansielle instrumenter (IFRS 9). Gruppen er i gang med forberedelse til implementeringen i 2018, hvor standarderne træder i kraft. Selv om visse af ændringerne er betydningsfulde, vurderes det på nuværende tidspunkt, at de vil få begrænset indvirkning for Gruppen. Der forventes godkendelse fra EU før den af IASB fastsatte ikrafttrædelsesdato.

Der er desuden i januar 2016 udsendt en ny standard om leasing (IFRS 16), som indebærer, at kontrakter med en brugsret til et identificerbart aktiv i mere end 12 måneder skal indregnes i balancen under forskellige forudsætninger. Konsekvenserne af den nye standard er komplekse, og der vil i 2016 blive indledt en proces for at vurdere indvirkningen for Gruppen. Gruppens operationelle leasingforpligtelser er oplyst i note 17. Den af IASB fastsatte ikrafttrædelsesdato er 1. januar 2019.

NOTE 26: EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der har ikke - efter regnskabsårets afslutning - indtruffet væsentlige begivenheder for A. P. Møller Holding Gruppen.

NOTE 27: JOINT OPERATIONS

Gruppens joint operations findes udelukkende i Maersk Oil. Nedenfor er listet væsentlige joint operations:

2015	Placering af joint operations	Land	Ejerskab	Stemme-rettigheder
I produktion				
Hassi Berkine	Algeriet on Shore, Block 208 (El Merk) + Block 404	Algeriet	11,0%	-
Campo Polvo	Offshore Brasilien	Brasilien	40,0%	40,0%
Dansk Undergrunds Consortium	Nordsøen, Danmark	Danmark	31,2%	31,2%
Sarsang	Irak Kurdistan on shore	Irak Kurdistan	18,0%	22,5%
Dunga	Kazakhstan on shore	Kasakhstan	60,0%	60,0%
Gryphon	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	86,5%	86,5%
South Gryphon	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	89,9%	89,9%
Harding	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	30,0%	30,0%
Golden Eagle	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	31,6%	31,6%
Jack	Gulf of Mexico	USA	25,0%	25,0%
Ikke i produktion				
Chissonga	Block 16, offshore Angola	Angola	65,0%	65,0%
Johan Sverdrup	Nordsøen, Norge	Norge	20% ¹	20,0%
Culzean	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	50,0%	50,0%
Flyndre	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	65,9%	65,9%
Flyndre	Nordsøen, Norge	Norge	6,3%	6,3%
Buckskin	Den Mexikanske Golf	USA	20,0%	20,0%
2014	Placering af joint operations	Land	Ejerskab	Stemme-rettigheder
I produktion				
Hassi Berkine	Algeriet on Shore, Block 208 (El Merk) + Block 404	Algeriet	11,0%	-
Campo Polvo	Offshore Brasilien	Brasilien	40,0%	40,0%
Dansk Undergrunds Consortium	Nordsøen, Danmark	Danmark	31,2%	31,2%
Dunga	Kazakhstan on shore	Kasakhstan	60,0%	60,0%
Gryphon	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	86,5%	86,5%
South Gryphon	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	89,9%	89,9%
Harding	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	30,0%	30,0%
Golden Eagle	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	32,0%	32,0%
Jack	Gulf of Mexico	USA	25,0%	25,0%
Ikke i produktion				
Chissonga	Block 16, offshore Angola	Angola	65,0%	65,0%
Sarsang	Irak Kurdistan on shore	Irak Kurdistan	18,0%	22,5%
Golden Eagle	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	32,0%	32,0%
Culzean	Nordsøen, Storbritannien	Storbritannien	50,0%	50,0%
Buckskin	Den Mexikanske Golf	USA	20,0%	20,0%

¹ 20. august 2015 blev Maersk Oil tildelt 8,44% af Johan Sverdrup-feltet (udnyttet mellem block 501 og block 265).

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for A.P. Møller Holding A/S.

Årsrapporten for A.P. Møller Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet samt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU for så vidt angår det konsoliderede regnskab og giver efter vor opfattelse et retvisende billede af Selskabets og Gruppens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af Selskabets og Gruppens aktiviteter samt Gruppens pengestrømme for regnskabsåret 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Selskabets og Gruppens aktiviteter og finansielle stilling som helhed.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 5. april 2016

Direktion:



Martin Gottlob

Bestyrelse:



Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla
Formand



Peter Straarup



Lars-Erik Brenøe

De uafhængige revisorers erklæringer

Til kapitalejeren i A.P. Møller Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet og det konsoliderede regnskab

Vi har revideret årsregnskabet og det konsoliderede regnskab for A.P. Møller Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel Selskabet som Gruppen samt totalindkomstopgørelse, pengestrømsopgørelse og egenkapitalopgørelse for Gruppen. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven og det konsoliderede regnskab udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og det konsoliderede regnskab

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

Revisorernes ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og det konsoliderede regnskab. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og det konsoliderede regnskab, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et konsolideret regnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet og det konsoliderede regnskab.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og det konsoliderede regnskab giver et retvisende billede af Selskabets og Gruppens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, resultatet af Selskabets og Gruppens aktiviteter samt Gruppens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet samt i

overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven for så vidt angår det konsoliderede regnskab.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 5. april 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Gert Fisker Tomczyk

statsautoriseret revisor

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98



Henrik O. Larsen

statsautoriseret revisor

Virksomhedsoversigt

Primært via ejerskabet af A.P. Møller Mærsk-Gruppen omfatter A.P. Møller Holding Gruppen i alt ca. 900 selskaber. Væsentlige selskaber er listet nedenfor. For selskaber ejet via A.P. Møller – Mærsk A/S er anført den ejerandel som besiddes af A.P. Møller Mærsk A/S. En mere omfattende liste af selskaber er tilgængelig på <http://investor.maersk.com/da/financials.cfm>

Datterselskaber ejet direkte af A.P. Møller Holding:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
APMH INVEST A/S	Denmark	100%
A. P. Møller - Mærsk A/S	Denmark	42%

Datterselskaber ejet via A.P. Møller – Mærsk A/S

Navn	Hjemsted	Ejerandel
A.P. Moller Finance SA	Schweiz	100%
A.P. Moller Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Addicks & Kreye Container Service GmbH & Co. KG	Tyskland	51%
APM Terminals - Cargo Service A/S	Denmark	60%
APM Terminals Algeciras S.A.	Spanien	100%
APM Terminals Apapa Ltd.	Nigeria	94%
APM Terminals B.V.	Holland	100%
APM Terminals Bahrain B.S.C.	Bahrain	80%
APM Terminals Callao S.A.	Peru	51%
APM Terminals China Co. Ltd.	Hong Kong	100%
APM Terminals Elizabeth, LLC	USA	100%
APM Terminals Gothenburg AB	Sverige	100%
APM Terminals India Pvt. Ltd.	Indien	100%
APM Terminals Inland Services S.A.	Peru	100%
APM Terminals Liberia Ltd.	Liberia	75%
APM Terminals Management B.V.	Holland	100%
APM Terminals Mobile, LLC	USA	100%
APM Terminals Moin S.A.	Costa Rica	100%
APM Terminals Maasvlakte II B.V.	Holland	100%
APM Terminals North America B.V.	Holland	100%
APM Terminals Pacific LLC	USA	90%
APM Terminals Rotterdam B.V.	Holland	100%
APM Terminals Tangier SA	Marokko	90%
Aqaba Container Terminal Company Ltd.	Jordan	50%
Bermutine Transport Corporation Ltd.	Bermuda	100%
Coman SA	Benin	100%
Container Operators S.A.	Chile	100%
	Forenede Arabiske	
Damco (UAE) FZE	Emirater	100%
Damco A/S	Denmark	100%
Damco Australia Pty. Ltd.	Australia	100%
Damco Belgium NV	Belgien	100%
Damco China Ltd.	Kina	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Damco Distribution Services Inc.	USA	100%
Damco India Pvt. Ltd.	Indien	100%
Damco International A/S	Denmark	100%
Damco Italy S.r.l.	Italien	100%
Damco Logistics Uganda Ltd.	Uganda	100%
Damco Sweden AB	Sverige	100%
Damco UK Ltd.	Storbritannien	100%
Damco USA Inc.	USA	100%
Farrell Lines Inc.	USA	100%
Gateway Terminals India Pvt. Ltd.	Indien	74%
Lilypond Container Depot Nigeria Ltd.	Nigeria	91%
Maersk (China) Shipping Company Ltd.	Kina	100%
Maersk A/S	Denmark	100%
Maersk Agency U.S.A. Inc.	USA	100%
Maersk Aviation Holding A/S	Denmark	100%
Maersk B.V.	Holland	100%
Maersk Bangladesh Ltd.	Bangladesh	100%
Maersk Container Industry A/S	Denmark	100%
Maersk Container Industry Dongguan Ltd.	Kina	100%
Maersk Container Industry Qingdao Ltd.	Kina	100%
Maersk Denizcilik A.Ş.	Tyrkiet	100%
Maersk Developer LLC	USA	100%
Maersk Djibouti SARL	Djibouti	60%
Maersk Drilling A/S	Denmark	100%
Maersk Drilling Deepwater A/S	Denmark	100%
Maersk Drilling Deepwater Egypt LLC	Egypten	100%
Maersk Drilling Holdings Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Drilling International A/S	Denmark	100%
Maersk Drilling Norge AS	Norge	100%
Maersk Drilling USA Inc.	USA	100%
Maersk Drillship III Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Drillship IV Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Egypt For Maritime Transport SAE	Egypten	100%
Maersk Energia Ltda.	Brasilien	100%
Maersk Energy Marketing A/S	Denmark	100%
Maersk Energy UK Ltd.	Storbritannien	100%
Maersk FPSOs A/S	Denmark	100%
Maersk Gabon SA	Gabon	100%
Maersk Gas Carriers Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Global Service Centres (Chengdu) Ltd.	Kina	100%
Maersk Global Service Centres (India) Pvt. Ltd.	Indien	100%
Maersk Holding B.V.	Holland	100%
Maersk Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk Inc.	USA	100%
Maersk Inter Holding B.V.	Holland	100%
Maersk Interceptor Norge A/S	Denmark	100%
Maersk Intrepid Norge A/S	Denmark	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Maersk Line A/S	Denmark	100%
Maersk Line UK Ltd.	Storbritannien	100%
Maersk Line, Limited Inc.	USA	100%
Maersk Logistics Warehousing China Company Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk Oil Angola A/S	Denmark	100%
Maersk Oil Brasil Ltda.	Brasilien	100%
Maersk Oil GB Ltd.	Storbritannien	100%
Maersk Oil Gulf of Mexico Four LLC	USA	100%
Maersk Oil Kazakhstan GmbH	Tyskland	100%
Maersk Oil North Sea UK Ltd.	Storbritannien	100%
Maersk Oil Norway AS	Norge	100%
Maersk Oil Qatar A/S	Denmark	100%
Maersk Oil Three PL B.V.	Holland	100%
Maersk Oil Trading Inc.	USA	100%
Maersk Oil UK Ltd.	Storbritannien	100%
Maersk Reacher Norge A/S	Denmark	100%
Maersk Shipping Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100%
Maersk Supply Service (Angola) Lda.	Angola	49%
Maersk Supply Service A/S	Denmark	100%
Maersk Supply Service Canada Ltd.	Canada	100%
Maersk Supply Service International A/S	Denmark	100%
Maersk Supply Service UK Ltd.	Storbritannien	100%
Maersk Tankers A/S	Denmark	100%
Maersk Tankers Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Treasury Center (Asia) Pte. Ltd.	Singapore	100%
Maersk Tunisie SA	Tunesien	100%
Maersk Valiant LLC	USA	100%
Maersk Vietnam Ltd.	Vietnam	100%
Maersk Viking LLC	USA	100%
MCC Transport Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100%
Mercosul Line Navegacao E Logistica Ltda.	Brasilien	100%
Mærsk Gallant Norge A/S	Denmark	100%
Mærsk Giant Norge A/S	Denmark	100%
Mærsk Guardian Norge A/S	Denmark	100%
Mærsk Innovator Norge A/S	Denmark	100%
Mærsk Inspirer Norge A/S	Denmark	100%
Mærsk Olie Algeriet A/S	Denmark	100%
Mærsk Olie og Gas A/S	Denmark	100%
Nedlloyd Container Line Ltd.	Storbritannien	100%
Poti Sea Port Corporation	Georgia	100%
PT Damco Indonesia	Indonesien	100%
Rederiaktieselskabet Kuling	Denmark	100%
Rederiet A.P. Møller A/S	Denmark	100%
Safmarine (Pty) Ltd.	Sydafrika	100%
Safmarine Container Lines NV	Belgien	100%
Safmarine MPV NV	Belgien	100%
Seago Line A/S	Denmark	100%

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Sogester - Sociedade Gestora De Terminais S.A.	Angola	51%
SVITZER A/S	Denmark	100%
Svitzer Australia Pty. Ltd.	Australia	100%
SVITZER Marine Ltd.	Storbritannien	100%
Terminal 4 S.A.	Argentina	100%
West Africa Container Terminal Nigeria Ltd.	Nigeria	100%

Associerede selskaber ejet via APMH Invest A/S

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Danske Bank A/S *	Denmark	20%

*) Eksklusive aktier ejet af A.P. Møller – Mærsk A/S.

Associerede selskaber ejet via A.P. Møller – Mærsk A/S

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Abidjan Terminal SA	Elfenbenskysten	40%
Brigantine International Holdings Ltd.	Hong Kong	30%
Brigantine Services Ltd.	Hong Kong	30%
Commonwealth Steamship Insurance Company Pty. Ltd.	Rusland	7%
Congo Terminal Holding SAS	Frankrig	30%
Congo Terminal SA	Demokratiske Republik Congo	23%
Cosco Ports (Nansha) Ltd.	Britiske Jomfruøer	34%
Guangzhou South China Oceangate Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Gujarat Pipavav Port Ltd.	Indien	43%
Höegh Autoliners Holdings AS	Norge	39%
Intra Inc.	USA	20%
Meridian Port Services Ltd.	Ghana	35%
Salalah Port Services Company SAOG	Oman	30%
Shanghai Tie Yang Multimodal Transportation Co. Ltd.	Kina	29%
South Asia Gateway Pvt. Ltd.	Sri Lanka	33%
Tianjin Port Alliance International Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%

Joint ventures ejet via A.P. Møller – Mærsk A/S

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Anchor Storage Ltd.	Bermuda	51%
Ardent Holdings Limited	Storbritannien	50%
Brasil Terminal Portuario S.A.	Brasilien	50%
Cai Mep International Terminal Co. Ltd.	Vietnam	49%
Dalian Port Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Douala International Terminal SA	Cameroun	40%
Drilling & Petroleum Services Company	Saudi Arabien	35%
Egyptian Drilling Company SAE	Egypten	50%
Eurogate Container Terminal Wilhelmhaven	Tyskland	30%
Beteiligungsgesellschaft GmbH	Rusland	31%
First Container Terminal ZAO		

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Global Ports Investments PLC	Cypern	31%
LR2 Management K/S	Denmark	50%
North Sea Terminal Bremerhaven Verwaltungsgesellschaft GmbH	Tyskland	50%
Pelabuhan Tanjung Pelepas Sdn. Bhd.	Malaysia	30%
Petrolesport OAO	Rusland	31%
Qingdao New Qianwan Container Terminal Co. Ltd.	Kina	16%
Qingdao Qianwan Container Terminal Co. Ltd.	Kina	20%
Shanghai East Container Terminal Co. Ltd.	Kina	49%
Smart International Logistics Company Ltd.	Kina	49%
South Florida Container Terminal LLC	USA	49%
Vostochnaya Stevedore Company OOO	Rusland	31%
Xiamen Songyu Container Terminal Co. Ltd.	Kina	25%

