Danske Andelskassers Bank A/S

A.P. Møller Mærsk
2. kvartalsregnskab 2012

14. august 2012

Fondskode: 1024450

Aktuel kurs: 41.400

Kursmål: 48.000

Samlet set er regnskabet fra Mærsk stort set som forventet.

Følgende gjorde sig gældende i 2. kvartalsregnskabet fra A.P. Møller Mærsk:

- Nettoresultat før minoriteter på DKK 5,6 mia. mod ventet DKK 6,2 mia.
- Driftsresultat (EBITDA) på DKK 20,7 mia. mod ventet DKK 20,7 mia.
- Omsætning på DKK 88,8 mia. mod ventet DKK 89,0 mia.

Fordelt på de største divisioner var nettoresultatet således (i forhold til forventning):

- Maersk Line: DKK 1,267 mia. (- 44%)
- Maersk Oil: DKK 2,755 mia. (+ 28%)
- APM Terminals: DKK 0,935 mia. (- 8%)
- Maersk Drilling: DKK 0,585 mia. (- 22%)

A.P. Møller Mærsk opjusterer forventningerne til 2012 og venter nu følgende:

- Et samlet 2012-resultat, som er "lidt over resultat for 2011", der lød på DKK 18,1 mia. (tidligere "et samlet 2012-resultat, som er "lidt lavere end i 2011").
- Et "beskedent positivt" resultat i containerdivisionen (tidligere ventedes et "negativt til neutralt" resultat i containerdivisionen).
- Et "resultat på niveau med 2011" i olie- og gasdivisionen, hvilket stemmer overens med de tidligere udmeldinger. Produktionen ses dog fortsat at falde omkring 20% til 265.000 tønder/dag. Den faldende produktion, især grundet felterne i Quatar og Nordsøen, opvejes dog af en stor ekstraordinær skatteindtægt fra Algeriet i første kvartal. Til gengæld er forventningen til årets gennemsnitlige oliepris sænket til USD 108 pr. tønde fra USD 110 pr. tønde.
- Mærsk-koncernen fastholder også forventningerne om et højere resultat i AM Terminals, mens Maersk Drilling nu ventes at give et lavere resultat end i 2011 på grund af forsinket opstart på nye kontrakter.

Konklusion

Det samlede regnskab fra Mærsk-koncernen var stort set som ventet, om end der var større afvigelser på divisionsniveau. De markante ratestigninger, der er gennemført på specielt den vigtige rute mellem Asien og Europa, sikrer, at bundlinjen i Maersk Line igen er i plus efter det katastrofale første kvartal. Resultatet i Maersk Line lever dog slet ikke op til markedets forventninger, hvilket skyldes, at en del af kontrakterne er fastlåst på et lavere niveau. Vi forventer, at containerdivisionen, i takt med at de gamle kontrakter udløber, vil nyde godt af de stigende fragtrater, der alene siden marts er steget med mere end 200%. Opjusteringen til hele 2012 er som forventet, og vi tror på muligheden for en opjustering efter tredje kvartal og fastholder således A.P. Møller Mærsk på vores anbefalingsliste.