

## **A.P. Møller Mærsk årsrapport 2009**

### **Første underskud i koncernens historie, men det forventes ikke gentaget i 2010**

04. marts 2010

Fondskode: 1024450

**A.P.Møller Mærsk's årsregnskab viste et underskud på DKK 5.489 mia., hvilket er næsten 20% dårligere end ventet. For 2010 venter selskabet "et beskedent plus".**

2009 endte med følgende regnskabsmæssige overskrifter:

- Koncernens omsætning endte på DKK 260 mia. (mod DKK 312 mia. i 2008)
- Driftsresultatet endte på DKK 49,2 mia. (mod DKK 84,0 mia. i 2008)
- Resultatet før skat var DKK 14,9 mia. (mod DKK 52,8 mia. i 2008)
- Årets resultat efter skat endte på DKK -5,5 mia. (mod DKK 17,6 mia. i 2008)

Mens produktionsandelen for olie- og gasaktiviteterne var på niveau med 2008 betød de gennemsnitligt lavere oliepriser i 2009, at resultatet for var noget under 2008 og ca. DKK 1,0 mia. dårligere end ventet af markedet.

Gruppens containerskibsfarter realiserede et betydeligt negativt segmentresultat påvirket af de vanskelige markedsvilkår med faldende rater og mængder. Til trods for lidt bedring på en af selskabets hovedruter - Asien til Europa - i slutningen af 2009, ses der stadig svære vilkår for containerfragt i 2010, hvor driftsindtjeningen fortsat vil være under pres. Dertil kommer, at yderligere stigninger i fragtraterne vil medføre at oplagte skibe igen søsættes, hvilket vil presse fragtraterne nedad igen.

Prognosen for 2010, hvor der fra selskabets side forventes "et beskedent plus", synes noget upræcis, men dog temmelig konservativ. Det umiddelbare indtryk fra regnskabet er, at meget skal gå galt, hvis ikke A.P. Møller Mærsk leverer et positivt resultat i 2010. På den anden side forventer de analytikere, som følger selskabet, i gennemsnit et nettoresultat på DKK 7,8 mia., og der synes derfor at være en risiko for, at markedet kan blive skuffet igen.

#### **Konklusion**

Vi havde ventet et regnskab i den svage ende, men det blev værre end ventet og selskabets forventninger til 2010 er for vage til, at vores tro på aktien kan styrkes. Når det så er sagt, så handler aktien til en kurs/indre værdi på 1,2, hvilket er billigt historisk set. Vi ser en forhøjet risiko i aktien over de næste 6 måneder, men ser også A.P. Møller Mærsk som en attraktiv aktie på 12-18 måneders i takt med at konjunkturerne forbedres. Vi fastholder selskabet som en langsigtet købsanbefaling.