

A.P. Møller–Mærsk

Aktieanbefalingslisten

Fondskode: 1024450

Kursmål: DKK 46.000

Mellem risiko

Opdateret d. 24.11.2011

Selskabets hjemmeside:

www.maersk.com

Investeringscase

(vores begrundelser for at købe selskabets aktie)

Til trods for den træge globale økonomi som er affødt af finanskrisen, betragter vi A.P. Møller-Mærsk som en naturlig del af en balanceret portefølje. Opkøbene af Sealand og P&O Nedlloyd har resulteret i positive synergieffekter, også selvom Mærsk Line har været under pres som følge af, at den sidste integration med P&O Nedlloyd har voldt større problemer end ventet.

Vi anser de seneste ledelsesrokader i A.P. Møller-Mærsk, med indsættelsen af Michael Pram Rasmussen som bestyrelsesformand og Nils Smedegaard Andersen som administrerende direktør, som en styrkelse af selskabets muligheder i fremtiden. A.P. Møller-Mærsk's nye direktion har vist stor handlekraft, herunder igangsat de nødvendige tilpasninger i organisationen. Specielt på den omkostningsmæssige side har direktionen opnået store besparelser på såvel ruteplanlægning som personaleomkostninger.

A.P. Møller Mærsk forventer et nettoresultat på USD 3,1-3,5 mia. for helåret 2011.

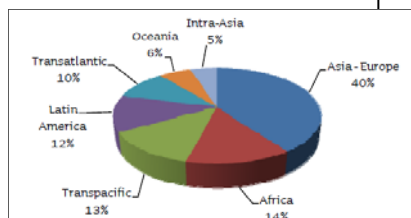
Kurstriggere:

- Fragtraterne falder mindre end ventet eller begynder at stige
- En stærk vækst i efterspørgslen grundet i positive konjunkturer i den globale økonomi hvor outsourcing af produktion til Asien osv. spiller en rolle i vækst scenariet
- Frasalg af ikke-kerne selskaber, fx Dansk Supermarked
- Oliefund i den mexicanske golf eller Brasilien
- Forlængelse af aftalen med Qatar.

Kursrisici:

- At den globale vækst ikke når samme momentum som før krisen
- Svækkelse af US\$ over for Euro
- Mindre produktion end ventet fra Qatar og Algeriet
- Stærkere margin-pres inden for Olie & Gas
- Faldende oliepriser
- Dårlig udvikling for ikke-kerne selskaber som f.eks. Danske Bank og Dansk Supermarked.

Volumenfordeling, ruter 2010

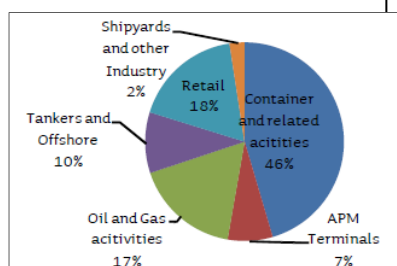


Selskabsprofil og forretningsmodel

A.P. Møller Gruppen er verdens største børsnoterede rederi og er børsnoteret ved selskabet A.P. Møller Mærsk. A.P. Møller gruppen er engageret inden for alle shippingsegmenter og er verdens 7. største skibsejer samt verdens største container-skibs-operatør efter opkøbet af Sealand i 2000 og P&O Nedlloyd i 2006. Inden for container skibsfart er Mærsk dobbelt så stor som den nærmeste konkurrent, Mediterranean Shipping fra Schweiz. I de senere år har man fokuseret gruppen ved at frasælge aktiviteter inden for industri, IT og luftfart.

- A.P.Møller Gruppen har aktiviteter inden for rederivirksomhed, olie og gas udledning, skibsbygning, industri, detailhandel og bankvirksomhed.
- Rederidivisionen har aktiviteter indenfor liniefart og logistik, containerterminaler, transport af råolie, raffinerede produkter og flydende gasser, betjening af olieindustrien offshore med forsyningskibe og borerigge samt skibsmæglervirksomhed.
- Mærsk Olie og Gas er direkte involveret i efterforskning efter og produktion af olie og gas, mens andre selskaber betjener den internationale olieindustri. Af olie- og gas produktion har Mærsk, udover produktion i Algeriet og Qatar, betydelig andel i produktionen af olie og gas i Nordsøen.
- Industri-aktiviteterne omfatter bl.a. skibsbygning, produktion af containere og dele til bilindustrien.
- Dansk Supermarked, der er Danmarks næststørste udbyder af dagligvarer og non-food varer, ejes sammen med F. Salling A/S.

Omsætningsfordeling 2010



Forretningsmodellen er bygget op omkring de tre følgende platforme:

En underliggende kulturel platform

APM gruppen er kendt for begrebet rettidig omhu. Dette betyder for APM at man tænker sig grundigt om inden man foretager sig noget, samt at man altid er særdeles velforberedt. Selskabet høster en stor præmie fra markedet for den store troværdighed ledelsesteamet. Omvendt er det tynget af den tilsvarende manglende gennemsigthed.

En finansiell styrke som giver frihed til handling

Man har kunnet klare opkøb osv. uden at skulle rejse ekstra risikovillig kapital, hvorfor man har haft større frihedsgrader end konkurrerende virksomheder. Eksempelvis har man pga. denne finansielle styrke kunnet bestille skibe hjem i tider med lavkonjunkturer, altså til fordelagtige priser i modsætning til konkurrenter.

En underliggende risikoneutraliserende forretningsplatform

Fordelen ved APM fokus på shipping og olie er, at koncernen dermed har mulighed for at mindske eksponeringen over for svingende oliepriser,

idet en stigende oliepris jo fordyrer shippingaktiviteterne (hvoraf noget kan væltes over på kunderne) men samtidig er ensbetydende med større fortjeneste på olie og gas aktiviteterne. A.P. Møller Mærsk er efter opkøbet af P&O Nedlloyd blevet tvunget til at undersøge, hvorvidt olieforbruget kan nedsættes. Derfor har selskabet igangsat en række initiativer på dette område for at sikre, at en stigende oliepris også fremadrettet er positivt for selskabet,

De virksomhedsspecifikke faktorer som driver APM's værdier er:

- Optimering af driften i container-divisionen
- Opkøb og frasalg af virksomheder
- Udviklingen i verdenshandlen
- Olieproduktionen på månedsbasis
- Nye oliefund

De makrofaktorer som driver APM's værdier er:

- Olieprisen (en stigende oliepris er positivt for APM)
- Kursen på US\$ (en styrket US\$ er positivt for APM)
- Fragtraterne (stigende fragtrater er positivt for APM)
- Generel positiv udvikling for verdensøkonomien

Finanskalender	
27-02-2012	Årsregnskab 2011
12-04-2012	Generalforsamling
16-05-2012	Kvartalsregnskab, Q1
14-08-2012	Halvårsregnskab
Selskabets ledelse	
Bestyrelsesformand:	Michael Pram Rasmussen
CEO:	Nils Smedegaard Andersen