

## Kvartalsregnskab fra A.P.Møller-Mærsk

12. november 2009

Fondskode: 1024450

---

**A.P.Møller Mærsk's periodemeddelelse for årets første 9 måneder viste et resultat efter skat på DKK –3.859 mio. Dette var ca. DKK 500 mio. bedre end analytikerens forventninger. Selskabet fastholder sin prognose for helåret som lyder på DKK –5.000 mio. efter skat.**

- I årets første ni måneder var omsætningen på koncernniveau på DKK 193 mia., hvilket er 17 procent lavere end samme periode 2008
- A.P.Møller-Mærsk ser en række udfordringer fra den økonomiske situation. Særligt bemærker selskabet de usikkerheder der knytter sig til udviklingen i containerfragtraterne, de transporterede mængder, USD-kurs og oliepris.
- Container-divisionen, som er det forretningsområde der har været hårdest ramt af den globale krise kom ud med et større tab end ventet. Tabet i Maersk Line og den øvrige containerforretning lød på DKK 8,4 mia. efter skat, imens analytikerne havde ventet et tab på 7,4 mia. kr.
- Olie-aktiviteterne bidrog med DKK 5.234 mio. til bundlinien, hvilket var bedre end forventet. Dog noterer koncernen at olieproduktionen i fjerde kvartal ventes at være betydeligt under tredje kvartal som følge af lavere andel af produktionen i Qatar.

### Konklusion

- Der var både plusser og minusser i regnskabet, men overordnet set skal man hæfte sig ved, at A.P.Møller-Mærsk fastholder forventningerne til helåret, og synes at være en lille smule foran budgettet.
- Der er dog stadig mange risici og den vigende olieproduktion—som vi også kommenterede på ved halvårsmeddelelsen—kan på sigt skuffe investorerne.
- Vi ser ingen anledning til at ændre i vores estimater på A.P.Møller-Mærsk på baggrund af regnskabet og fastholder vores købsanbefaling og targetkurs på DKK 40.000.
- Vi ser dog en risiko for, at aktien vil blive handlet ned på fondsbørsens åbning, da mange investorer havde sat næsen op efter en opjustering