

A.P. Møller–Mærsk

Regnskab 1. halvår 2010

18. august 2010

Fondskode: 1024450

A.P. Møller–Mærsk har leveret et stærkt halvårsregnskab, hvor indtjeningen var betydeligt bedre end ventet. I forbindelse med regnskabet opjusterer Mærsk endnu engang deres forventninger til hele 2010.

Regnskabet fra Mærsk indeholdt følgende:

- Omsætning på DKK 153 mia. (forventet DKK 151,3 mia.)
- Resultat før skat DKK 27 mia. (forventet DKK 22,7 mia.)
- Overskud på DKK 14,2 mia. (forventet DKK 10,7 mia.)
- Indtjeningsmargin (EBITDA) på DKK 43,7 mia. (forventet DKK 38,8 mia.)

Det flotte resultat skyldes primært Containerdivisionen, der leverede et nettoresultat på DKK 6,0 mia. mod forventet DKK 3,9 mia. Mærsk Line har i 2. kvartal realiseret en indtjeningsmargin (EBITDA) på hele 22,1 procent mod vores forventningen om en EBITDA-margin på 16,5 procent. Den høje EBITDA-margin afspejler, at fragtraterne er steget med 43 procent år/år, og dertil skal tillægges en volumenvækst på 5 procent år/år. Endelig ser det ud til, at restruktureringsinitiativerne, som Mærsk Line har arbejdet på de seneste 2 år, for alvor begynder at give resultater.

Resultatet i APM Terminals ser ligeledes solidt ud, og Olie & Gas divisionen overrasker også positivt.

I forbindelse med regnskabet leverede Mærsk endnu en opjustering af forventningerne til 2010. Således forventer Mærsk nu et resultat i år på over USD 4 mia. (svarende til DKK 23,2 mia.), mens den tidligere forventning lød på USD 3,5 mia. Forventningerne baserer Mærsk på uændret niveau for USD, fragtrater og oliepriser.

Konklusion

Stærkt regnskab, hvor især Containerdivisionen overrasker meget positivt, den nuværende store usikkerhed om det økonomiske opsving og den deraf følgende volumen i containerindustrien samt olieprisen kan dog forventes at påvirker investorernes frygt for udviklingen inden for Containerdivisionen i 2011.

Vi fastholder vores positive holdning til A.P. Møller-Mærsk og fastholder aktien på vores Aktieanbefalingsliste.