

A.P. Møller Mærsk

3. kvartalsregnskab

9. november 2011

Fondskode: 1024450

Aktuel kurs: 33.800

Kursmål: 46.000

Regnskabet fra A.P. Møller-Mærsk skuffer overordnet set, hvilket blandt andet skyldes en svag udviklingen inden for olie og gas.

Følgende gjorde sig gældende for kvartalsregnskabet fra A.P. Møller-Mærsk:

- Nettoresultat på DKK 1.920 mio. mod ventet DKK 2.874 mio.
- Indtjening (EBIT) på DKK 11,0 mia. mod ventet DKK 11,4 mia.
- Omsætning på DKK 80,8 mia. mod ventet DKK 78,5 mia.

Fordelt på divisioner var resultatet således:

- Container: DKK -1.583 mio. mod ventet DKK -1.111 mio.
- Olie og gas: DKK 1.785 mod ventet DKK 2.574 mio.
- Terminals: DKK 922 mio. mod ventet DKK 813 mio.
- Tank/Offshore: DKK 1.464 mio. mod ventet DKK 700 mio.

A.P. Møller-Mærsk præciserer 2011-forventningerne og venter nu et nettoresultat på USD 3,1-3,5 mia. Herudover nedjusterer Mærsk forventningerne til containerdivisionen, hvor der nu ventes et negativt resultat.

Konklusion

Der var beskedne forventninger til 3. kvartalsregnskabet fra A.P. Møller-Mærsk, men en ringere end ventet udvikling inden for olie og gas og containerdivisionen resulterer i, at regnskabet skuffer i forhold til markedets forventninger.

På grund af massive fald i fragtraterne var det ventet, at containerdivisionen ville skuffe. Den største overraskelse findes således i olie og gas. Her er det primært et fald i produktionsanlægget på 10 procent i forhold til 2. kvartal, som er skyld i det lave resultat. Endvidere har efterforskningsomkostningerne været større end ventet.

Tank/Offshore segmentet er solstrålehistorien i et ellers skidt regnskab. Divisionen overrasker markant og realiserer således et resultat på over det dobbelte af markedets forventninger.

Vi fastholder vores købsanbefaling på trods af usikkerhed om fragtraterne. Det gør vi, fordi resultater fra efterforskningsboringer i Angola samt data på de estimerede reserver i 3 brasilianske olieblokke kan være kurstriggere. Vi fastholder vores 12-18 måneders kursmål på DKK 46.000.