

Aktieudsyn

G4S

Overvægt

Aktuel Kurs: 2,92 GBP

Industri

Overvægt

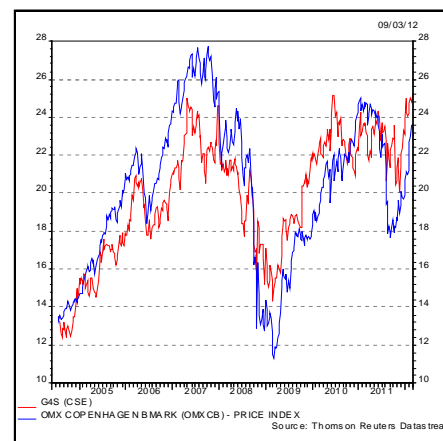
Begivenhed: Årsregnskab 2011

Hvornår: Tirsdag d. 13. marts kl. 8

Fokuspunkter i årsregnskabet for 2011:

- *Organisk vækst. Vi modellerer en samlet organisk vækst for 2011 på 5%. Vi vurderer, at væksten i anden halvdel af 2011 fortsat har været drevet af 'Nye markeder' med en organisk vækst på godt 10%, mens modne markeder efter vores vurdering vil vise en organisk vækst på godt 4% i 2. halvår 2011.*
- *Lønsomhed. En bedre lønsomhed inden for 'Secure Solutions' primært i Storbritannien kan ikke til fulde kompensere for et fortsat lavt aktivitetsniveau og effekterne af røverier inden for 'Cash Solutions'. Vi venter på den baggrund en overskudsgrad i 2011, som er en anelse lavere end i 2010.*
- *'Secure Solutions'. Vi forventer, at et stigende aktivitetsniveau og en række vundne regeringskontrakter i 1. halvår i Storbritannien vil kompensere for tabet af en større kontrakt i august. Hertil kommer en stærk vækst på nye markeder. Vi modellerer en organisk vækst på 6% i 2011.*
- *'Cash Solutions'. Det lave renteniveau på modne markeder, som dæmper aktivitetsniveauet, er fortsat en modspiller for G4S. 'Nye markeder' fortsætter dog væksttempoet. Vi ser en organisk vækst på lidt over 1% for helåret.*
- *Forventninger til 2012. G4S har annonceret nye kontrakter for mere end 200 mio. GBP i 2012, som mere end kompensere for værdien af tabte kontrakter. Vi vurderer, at G4S vil være i stand til at forbedre den organiske vækst i 2012 i forhold til 2011.*

Kursudvikling ift. indeks



Ændring i EPS-forventninger:

År	Før	Nu
2011E	0,157	0,157
2012E	0,237	0,237

Forventninger til helåret:

"I 2011 forventer G4S at forbedre den organiske vækst, ligesom selskabet vil fastholde en disciplineret omkostningsstyring."

Sydbanks estimater:

Mio. GBP	2010	2011E	Vækst	2012E	Vækst	2013E	Vækst
Nettoomsætning	7.397	7.739	4,6%	8.259	6,7%	8.751	6,0%
Resultat af primær drift (PBITA)	527	541	2,6%	598	10,5%	642	7,4%
Resultat før skat	330	312	-5,6%	457	46,8%	540	18,0%
Nettoresultat	223	221	-1,1%	334	51,3%	396	18,8%
EPS (GBP)	0,159	0,157	-1,1%	0,237	51,3%	0,282	18,8%
Overskudsgrad	7,1%	7,0%	-	7,2%	-	7,3%	-

G4S, nr. 1 / 2012
Søren Løntoft Hansen
Aktieanalytiker
tlf. +45 74 37 44 64
s.loentoft@sydbank.dk
09-03-2012, kl.: 10:45

sydbank.dk
Aktieanalysen

Sydbank

Almindelige oplysninger om udarbejdelse af analyser i Sydbank

Denne analyse er udarbejdet af Sydbanks aktieanalyseafdeling, som er en del af Sydbank Markets, en forretningsenhed i Sydbank. Sydbank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Sydbank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter aktieanalyseaktiviteterne i Sydbank.

Sydbanks analyser udarbejdes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og etiske regler.

Finansielle modeller og metoder anvendt i denne analyse

De anbefalinger og holdninger, der udtrykkes i denne analyse er dannet på basis af en kombination af Discounted Cash Flow-analyse, branchekendskab, peer-groupanalyse samt selskabsspecifikke og markedstekniske elementer (begivenheder der påvirker både selskabets finansielle og driftsmæssige profil). Analysens om-sætnings- og indtjeningsestimater er baseret på segmenterede modeller under anvendelse af subjektive vurderinger af relevante fremtidige markedstendenser og konjunkturfremtninger. De heraf fremkomne resultater er samlet i en værdiansættelsesmodel, som også tager højde for den seneste udvikling i historiske rapporter. Endvidere tages der højde for selskabets egne samt konkurrerende selskabers forventninger.

Risikovurdering og følsomhed

En vurdering af de væsentligste risikoforhold og en kategorisering af risikoen (lav, middel eller høj) i forbindelse med anbefalingerne og holdningerne til denne analyse, herunder en følsomhedsanalyse, er gengivet i den senest udsendte Aktienyt på dette selskab. Heraf fremgår ligeledes en vurdering af selskabets konkurrenceposition, som scores på en skala fra 1 til 5, hvor en høj score er ensbetydende med en stærk konkurrenceposition. De anførte risikofaktorer og følsomhedsanalysen kan dog ikke anses for at være udtømmende.

Planlagte opdateringer af analysen

Denne analyse planlægges opdateret kvartalsvist.

Anbefalingsstruktur

Inden for det seneste kvartal har Sydbank haft investeringsanbefalinger på 41 selskaber. Fordelingen af anbefalinger fremgår nedenfor under "Fordeling af anbefalinger". Betydningen af anbefalingerne på selskabs- og brancheniveau fremgår nedenfor under kursudvikling.

På selskabsniveau:

Anbefaling	Kursudvikling	Tidshorisont	Fordeling af anbefalinger
Overvægt	Bedre end branchen	12 måneder	48,8%
Neutral	På linje med branchen	12 måneder	29,3%
Undervægt	Dårligere end branchen	12 måneder	22,0%

Overvægt betyder således, at aktien vil klare sig relativt bedre end de øvrige selskaber i branchen. Neutral betyder, at aktien vil klare sig på linje med branchen. Endelig betyder undervægt, at vi forventer, at aktien vil klare sig dårligere end de øvrige aktier i branchen. Eventuelle ændringer i anbefalingen i forhold til den seneste anbefaling på selskabet fremgår af denne analyse.

På brancheniveau:

Anbefaling	Kursudvikling	Tidshorisont	Fordeling af anbefalinger
Overvægt	Bedre end aktiemarkedet	12 måneder	30,0%
Neutral	På linje med aktiemarkedet	12 måneder	40,0%
Undervægt	Dårligere end aktiemarkedet	12 måneder	30,0%

På brancheniveau udtrykker anbefalingerne, hvordan branchen vil klare sig i forhold til aktiemarkedet generelt. Eventuelle ændringer i anbefalingen på branchen i forhold til den seneste anbefaling fremgår af seneste udgave af Investering.

	Industri Overvægt	Cyklisk forbrug Neutral	Stabilt forbrug Neutral	Sundhed Neutral	Finans Overvægt	IT Undervægt	Telekommunikation Undervægt
Overvægt	A. P. Møller Mærsk DSV FLSmidth GN Store Nord Group 4 Securicor Rockwool Vestas Volvo	Hennes & Mauritz Pandora	Chr. Hansen Royal Unibrew	H. Lundbeck Novo Nordisk	Alm. Brand Danske Bank Nordea Tryg	Nokia SimCorp	TDC
Neutral	Auriga Industries NKT Holding Solar	IC Companys	Carlsberg ØK	Alk Abello Coloplast	SEB Topdanmark	Ericsson	
Undervægt	D/S Norden SAS Scania Securitas TORM William Demant	Bang & Olufsen	Novozymes		Sv Handelsbanken		

For en uddybning af alle anbefalinger samt en historisk anbefalingsoversigt for selskabet henviser vi til www.sydbank.dk/investering/analyser/aktier.

Denne investeringsanalyse henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden Sydbanks udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Analysen er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Anbefalinger i analysen er udtryk for bankens generelle holdning og kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger. Anbefalinger kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå. I analysen nævnes investeringsprodukter som har risikomærkningen gul. Risikomærkningen gul betyder at, der investeres i et investeringsprodukt, hvor der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist. Produkttypen er typisk ikke vanskelig at gennemskue. Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af anbefalinger i analysen.

Banken eller dens ansatte kan besidde finansielle instrumenter omhandlet i analysen.

Sydbank A/S er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø.