

TDC

Årsregnskab 2011

3. februar 2012

Fondskode: 6022855

Aktuel kurs: 45,6

Kursmål: 55,00

TDC har fremlagt et fornuftigt regnskab, der var stort set som ventet. TDC's forventninger til driftsresultatet i 2012 skuffer dog en anelse, mens omsætningsforventningen er som forventet.

Følgende gjorde sig gældende for årsregnskabet fra TDC:

- Omsætning på DKK 26,3 mia. mod ventet DKK 26,2 mia.
- Indtjening (EBITDA) på DKK 10.940 mio. mod ventet DKK 10.967 mio.
- Nettoresultat på DKK 2.808 mio. mod ventet DKK 2.845 mio.

Opdelt på forretningsområderne ser regnskabet således ud:

- Privat: omsætning på DKK 9.024 mio. mod ventet DKK 8.937 mio.
- Erhverv: omsætning på DKK 7.517 mio. mod ventet DKK 7.505 mio.
- Nordic: omsætning på DKK 4.487 mio. mod ventet DKK 4.462 mio.
- Yousee: omsætning på DKK 4.259 mio. mod ventet DKK 4.272 mio.
- Operations & wholesale: omsætning på DKK 2.153 mio. mod ventet DKK 2.174 mio.

TDC forventer i 2012 følgende:

- Omsætningsvækst på DKK 26,0–26,5 mia.
- Indtjening (EBITDA) på DKK 10,3-10,5 mia.

Konklusion

Endnu et fornuftigt regnskab fra TDC uden de store overraskelser, udbetaling af udbytte på kr. 4,35 er stort set også som forventet. TDC vil bruge pengene fra forliget i den langstrakte sag (sammen med GN Store Nord) mod polske TPSA på et enkeltstående aktietilbagekøb på DKK 750 mio. svarende til DKK 0,92 pr. aktie fra den 6. februar frem til og med 31. december 2012.

Det er positivt at se, at vækstdivisionerne Nordic og Yousee oplevede en omsætningsfremgang på henholdsvis 9,8 pct. og 6,2 pct.

Med udsigten til en længere periode med lav økonomisk vækst er TDC et selskab, som passer godt ind i vores fokus på det defensive segment. Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling på TDC.

