Danske Andelskassers Bank A/S

TDC
2. kvartalsregnskab 2012

8. august 2012

Fondskode: 6022855

Aktuel kurs: 41,55

Kurstarget: 45,00

TDC er fortsat ramt af massiv konkurrence på mobilområdet samt svære markedsvilkår. Til gengæld klarer YouSee sig flot.

Følgende gjorde sig gældende for kvartalsregnskabet fra TDC:

- Omsætning på DKK 6.576 mio. mod ventet DKK 6.559 mio.
- Indtjening (EBIT) DKK 1.140 mio. mod ventet DKK 1.155 mio.
- Resultat efter skat på DKK 918 mio. mod ventet DKK 895 mio.
- Udbytte på DKK 2,30 pr. aktie udbetales 14. august og går fra kursen d. 9. august

TDC fastholder forventningerne til heláret 2012, som lyder således:

- Omsætning på DKK 26—26,5 mia.
- Driftsresultat (EBITDA) eks. pension på DKK 10,3-10,5 mia.

Konklusion

Der er stadig en benhård konkurrence inden for mobilsegmentet. TDC viser dog pæne takter under divisionen Privat i andet kvartal. Den gennemsnitlige indtjening pr. kunde (ARPU), steg en anelse fra 121 kr. i første kvartal til 123 kr. i andet kvartal. Nøgletallet er i en længere periode faldet fra 144 kr. i 2009 til 138 kr. i 2010 og 130 kr. i 2011. Det er således positivt at se, at TDC ser ud til at kunne stoppe indtjeningsfaldet. Migreringen mod de billige brands er fortsat i andet kvartal. Siden første kvartal er antallet af kunder i TDC-brandet faldet til 930.000 fra 959.000, mens antallet af kunder i de billige brands som M1, Telmore og Onfone er steget til 1.071.000 fra 1.060.000. Samlet set er der dog tale om et nettotab på 18.000 kunder. Divisionen Erhverv er også ramt af priskrigen, og her indikeres der ikke, at der er sat en prop i indtjeningsfaldet. Således faldt ARPU i andet kvartal til 212 kr. fra 218 kr. i første kvartal efter at have ligget stabilt omkring 240 kr. i flere år.

Yousee divisionen klarer sig stadig rigtig flot. Omsætningen steg med 6,5 procent til 2.267 mio. kr. i første halvår, mens driftsresultatet steg med 10,5 procent til 829 mio. kr. Antallet af betalende kunder, RGUér, steg i først halvår til 2.010.000 fra 1.997.000 ved udgangen af 2011. Den gennemsnitlige indtjening pr. kunde , ARPU, steg i halvåret til 226 kr. fra 214 kr. i 2011.

TDC´s division Nordic leverede ligeledes en stærk vækst i Norden, hvor TDC som en lille aktør stjæler markedsandele fra de større aktører. Omsætningen steg med 9,5 procent, hvilket dog var en anelse under det, som markedet havde forventet. Især den svenske forretning skiller sig ud med en omsætningsvækst på hele 11,3 procent.

Det er vores vurdering, at TDC fortsætter med at følge en stærk og solid kurs og til trods for et yderst konkurrencepræget marked er i stand til at levere en stabil omsætning og indtjening. Vi fastholder derfor vores købsanbefaling af TDC som en god defensiv eksponering i en aktieportefølje.