

TDC

Årsregnskab 2010

3. februar 2011

Fondskode: 6022855

TDC har aflagt et regnskab for 2010, som stort set var som forventet.

Følgende gjorde sig gældende i årsregnskabet fra TDC:

- Omsætning på DKK 26,20 mia. (forventet DKK 26,10 mia.)
- Resultat før skat på DKK 2.586 mio. (forventet DKK 2.534 mio.)
- Indtjening (EBIT) på DKK 4.069 mio. (forventet DKK 4.210 mio.)
- Bruttoavance på DKK DKK 19,4 mio. (forventet DKK 19,4 mio.)
- Der udbetales et udbytte på DKK 4,35. DKK 2,18 udbetales i august 2011 og resten primo 2012.

For 2011 forventer TDC følgende:

- EBITDA vækst på ca. 2 procent
- Dette indikerer en EBITDA på DKK 10,98 mia. (forventet DKK 10,90 mia.)

Konklusion

Regnskabet fra TDC var stort set som ventet. Resultatet før skat var dog positivt i forhold til markedets forventninger. Det er ligeledes positivt, at det annoncerede udbytte på DKK 4,35 (hvilket svarer til ca. 9,20 procent af aktiekursen i skrivende stund) bekræfter udbyttecasen.

Vi forventer, at TDC fortsat vil være interessant, blandt andet på baggrund af den ovennævnte udbyttebetaling, men også grundet den solide platform selskabet har opnået. Vækstområder som eksempelvis YouSee vokser stadigvæk (17 procent år/år i 2010) og det forventes, at ledelsen fortsat vil effektivisere i TDC. Således faldt medarbejderstaben i TDC med 6 procent i 2010.

Vi fastholder vores 12-18 måneders købsanbefaling på TDC med et kurstarget på DKK 60.