

# TDC

## Kvartalsregnskab for 1. kvartal 2011

4. maj 2011

Fondskode: 6022855

Aktuel kurs: 44,50

Kurstarget: 60,00

### **TDC har fremlagt et regnskab for første kvartal 2011, der var bedre end ventet til trods for massiv konkurrence på mobilområdet.**

Følgende gjorde sig gældende for kvartalsregnskabet fra TDC:

- Omsætning på DKK 6.609 mio. mod ventet DKK 6.562 mio.
- Indtjening (EBIT) på DKK 1.404 mio. mod ventet DKK 1.192 mio.
- Nettoresultat på DKK 704 mio. mod ventet DKK 638 mio.

TDC fastholder som forventet forventningerne til 2011, der lyder på følgende:

- Omsætning på niveau med 2010 svarende til en omsætning i niveauet DKK 26,2 mia.
- Vækst i driftsresultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) på ca. 2 % svarende til ca. DKK 11 mia.
- Udbytte for 2011 på 4,35 kr.–heraf udbetales 2,18 kr. i august 2011.

### **Konklusion**

TDC overrasker positivt på såvel toplinje som bundlinje. Det er positivt, at vækstområderne TDC Nordic og YouSee vokser fornuftigt med henholdsvis 15 % og 8 %.

Isoleret set faldt omsætningen dog både i Privat og TDC Erhverv med henholdsvis 3,4 % og 2,7 % i forhold til først kvartal sidste år.

TDC oplever endvidere en ekstrem konkurrence inden for mobilområdet, hvor især Onfone gør sig bemærket med meget aggressive priser. Indtægterne fra indenlandske mobiltjenester faldt med ikke mindre end 4,6 % til DKK 2.889 mio. i første kvartal sidste år. Det lykkes dog TDC at fastholde antallet af abonnenter på 2,49 mio. eksklusiv taletidskort. Faldet i indtægterne skyldes den intensive priskonkurrence samt de nye rabatprisplaner med delvis faste priser, som onlineaktørerne har indført for privatkunderne.

Samlet set leverede TDC et fornuftigt regnskab. Den største risikofaktor, vurderer vi, er et større end ventet prispres på mobilområdet. Det direkte afkast i form af udbytte på 10 % vil være med til at understøtte aktien.

Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling på TDC.