

TDC

Kvartalsregnskab for 2. kvartal 2011

4. august 2011

Fondskode: 6022855

Aktuel kurs: 47,00

Kursmål: 60,00

TDC har fremlagt et regnskab for andet kvartal 2011, der stort set var som ventet, og TDC fastholder da også forventningerne til resten af året.

Følgende gjorde sig gældende for halvårsregnskabet fra TDC:

- Omsætning på DKK 13.151 mio. mod ventet DKK 13.156 mio.
- Indtjening (EBITDA) på DKK 5.345 mio. mod ventet DKK 5.368 mio.
- Nettoresultat på DKK 1.265 mio. mod ventet DKK 1.324 mio.

TDC fastholder som ventet forventningerne til 2011, der senest blev opdateret i forbindelse med købet af Onfone. TDC's forventninger lyder på følgende:

- Omsætningsvækst på 0–1% i forhold til 2010
- Indtjening (EBITDA) vækst på 2%

Konklusion

Koncernomsætningen, der stort set var som forventet, dækker over en mindre skuffelse i TDC Erhverv, mens TDC Nordic og YouSee overrasker positivt med en omsætningsvækst på henholdsvis 9,5% og 6,3% år/år.

Hos YouSee er det positivt at se, at der er en efterspørgsel efter deres nicheprodukter såsom Video on Demand.

Den marginalt lavere indtjening kan primært henføres til TDC Privat, der oplever en intensiv priskonkurrence.

TDC har trods den intensive konkurrence om mobilkunderne formået at øge antallet af kunder med 67.000 nye kunder i første halvår, og det er endda eksklusiv de 193.000 kunder, som TDC fik i forbindelse med købet af Onfone. De nye kunder er primært tilgået lavprisbrandet M1, mens hovedbrandet TDC har oplevet en mindre afgang af kunder. Vi ser det dog som meget positivt, at TDC gennem M1 har været i stand til at få en større tilgang af kunder, end de har mistet. Det vidner om, at TDC's strategi med at have flere brands giver pote, så hvad der tabes på gyngerne vindes godt og vel på karrusellen.

Samlet set leverede TDC et regnskab uden de store overraskelser. Vi fastholder vores langsigtede købsanbefaling på TDC og vurderer, at det samlede udbytte på DKK 4,35 i 2011 vil være med til at understøtte aktiekursen.