Danske Andelskassers Bank A/S

Tryg
2. kvartalsregnskab 2012

14. august 2012

Fondskode: 6001327

Aktuel kurs: DKK 361,00

Kurstarget: 375,00

Tryg har fremlagt et 2. kvartalsregnskab, der overrasker markant positivt. Kerneforretningen klarer sig uventet godt.

Følgende gjorde sig gældende for 2. kvartal 2012 fra Tryg:

- Bruttopræmieindtægter på DKK 5.210 mio. mod ventet DKK 5.303 mio.
- Forsikringstekniskresultat på DKK 835 mio. mod ventet DKK 604 mio.
- Investeringsresultat på DKK –108 mio. mod ventet DKK 53 mio.
- Nettoresultat på DKK 515 mio. mod ventet DKK 419 mio.
- Combined ratio på 84,7 mod ventet 89,4

Konklusion

At det er selve kerneforretningen, forsikringsdriften, der har klaret sig uventet godt, afspejles også i det vigtige forsikringstekniske nøgletal combined ratio, der sætter præmieindtægterne i forhold til skadesudbetalingerne. Jo lavere tallet er, jo bedre er det for forsikringsselskabet. Trygs combined ratio overraskede i den grad positivt ved at være helt nede på 84,7 mod forventningen om en combined ratio på 89,4 og 91,3 i andet kvartal sidste år.

Tryg kom langt bedre end ventet ud af andet kvartal. Det skyldes blandt andet forbedringer i den svenske og finske forretning, hvor det lykkedes Tryg at få sin combined ratio ned under 100, ligesom selskabet generelt har været begunstiget af milde vejrmæssige forhold og færre storskader i de to lande. Hvis man sammenligner med andet kvartal sidste år, er Trygs combined ratio 6,6 procentpoint bedre. Groft sagt kan man sige, at to tredjedele af forbedringen skyldes bedre vejr, mens den underliggende forretning kan tage æren for den sidste tredjedel.

Det overraskende store overskud er desuden hjulpet på vej af en indtægt på mere end DKK 80 mio. fra en genforsikringsaftale, som Tryg tegnede før sommeren 2011. I den mellemliggende periode har der været usædvanligt mange vejrskader i Danmark.

Det investeringsmæssige afkast på minus DKK 108 mio. er væsentligt lavere end forventet, men kan dog til dels forklares af en afskrivning på koncernens domicilejendomme på DKK 150 mio. Investeringsresultat tydeliggør dog, at Tryg skal forsætte sit igangværende arbejde med at nedbringe omkostningerne, hjælpe kunderne til at forebygge og undgå skader, nedbringe skadeomkostningerne gennem bedre indkøb og endelig sætte den rigtige pris i forhold til den risiko, selskabet påtager sig.

Vores vurdering er, at Trygs omstruktureringsproces kører efter planen, og vi fastholder vores købsanbefaling.