

# Topdanmark

## Opjustering på baggrund af et stærkt investeringsresultat

25. august 2009

Fondskode: 1025953

---

**Topdanmark slog forventningerne til halvårsregnskabet og opjusterer for hele 2009. Forsikringsudbetalingerne var lidt højere end ventet, men investeringsafkastet var til gengæld meget stærkt.**

I 1. halvår 2009 steg resultatet efter skat til 590 mio. kr. fra 9 mio. kr. i samme periode i 2008.

Det var afgjort investeringsafkastet som reddede Topdanmarks halvårsresultat. Selskabets såkaldte "Combined Ratio", der er et udtryk for forholdet mellem forsikringsudbetalingerne i forhold til de tilsvarende genererede indtægter, steg fra 85,9 i 1. halvår 2008 til 91,3 i 1. halvår 2009. "Eksklusive afløbsgevinster steg combined ratio fra 88,6 til 93,6 primært som følge af et øget omfang af brand- og tyveriskader" bemærker selskabet. Prognosen for combined ratio for hele 2009 er øget fra 91 - 92 til 92 - 93.

Topdanmark benyttede halvårsregnskabet til at opjustere resultatprognosen for 2009 fra intervallet 900 - 1.000 mio. kr. til intervallet 1.100 - 1.200 mio. kr. efter skat. Dette svarer til en egenkapitalforrentning på 30 pct.

Udlodningsprogrammet for 2009 er øget fra 525 mio. kr. til 725 mio. kr. svarende til en udlodningsprocent på 6,7. Udlodningen vil blive genoptaget fra 2. september 2009 i form af aktietilbagekøb.

### Konklusion

Selvom Topdanmark opjusterer resultatforventningerne, så er resultatet af selve forsikringsdriften knap så godt som forventet. Sammenholdt med, at aktien har været særdeles stærk i den seneste uge, ser vi derfor risiko for en kortsigtet svækkelse af aktiekursen.

Vi fastholder dog vores positive syn på Topdanmark og vores 12-18 måneders kursmål på DKK 850,00.