

Kvartalsregnskab fra Topdanmark

24. november 2009

Fondskode: 1028766

Topdanmark opjusterede i forbindelse med regnskabet for 3. kvartal forventningerne til 2009-resultatet med DKK 100 mio. Som ventet var det især investeringsresultatet, der trak op i 3. kvartal.

- Resultatet efter skat steg fra DKK 172 mio. i 3. kvartal 2008 til DKK 519 mio. i 3. kvartal 2009.
- Den modelmæssige resultatprognose for 2009 er opjusteret fra intervallet DKK 1.100 - 1.200 mio. til intervallet DKK 1.200 - 1.300 mio. efter skat opgjort pr. 13. november 2009. Det svarer til en egenkapitalforrentning på 32,4 pct.
- Præmieindtægten i skadeforsikring faldt med 3,8 pct. i de tre første kvartaler af 2009, mens løbende præmier i livsforsikring steg med 6,2 pct..
- Udlodningsprogrammet for 2009 er øget fra 725 mio. kr. til 825 mio. kr. svarende til en udlodningsprocent på 7,7. Samlet set mangler Topdanmark at købe 300.000 stk. aktier i selskabets tilbagekøbsprogram. Påbegyndelsen af dette d. 2. december 2009 forventes at holde en solid bund under aktien frem mod årsskiftet
- For 2010 ventes en præmiefremgang i skadeforsikring på 2 - 3 pct., og combined ratio ventes forbedret til 91 - 92 eksklusivt et eventuelt afløbsresultat.

Konklusion

- Selv om Topdanmark i dag leverede en opjustering, så er det en mindre bet, at det forsikringstekniske resultat er ca. 10 pct. lavere end tidligere udmeldt.
- Vi ser Topdanmarks guidance på Combined Ratio (et udtryk for forholdet mellem forsikringsindtægter og –udbetalinger) som konservativt og forventer, at Topdanmark vil slå resultatprognosens overligger på DKK 1.300 mio. marginalt.
- Vi fastholder vores købsanbefaling og 12-18 måneders kursmål på DKK 850