

“Ageas bouwt verder op Azië”

Uit het departement: “Inkoopprogramma verzekerd”



Op Euronext Brussel vinden we Ageas (+2%) bij de stijgers terug en dat heeft alles te maken met de mooie kwartaalcijfers die de groep deze morgen bekendmaakte, geflankeerd door alweer een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen (200 miljoen euro sterk). Sterke cijfers, maar geen verrassing voor KBCS, dat daarom bij zijn “Houden”-advies en koersdoel van 45 euro blijft.

Boven verwachting

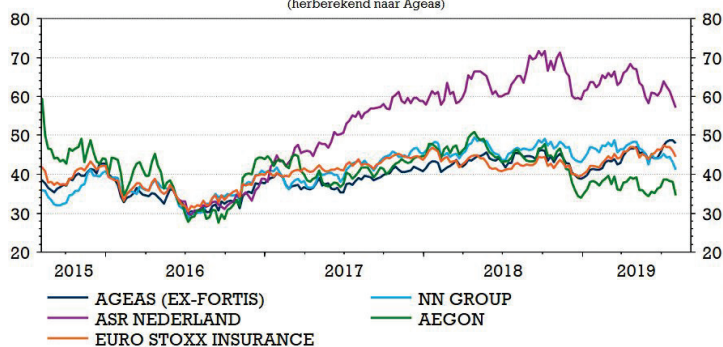
Met een nettoresultaat van 354,6 miljoen euro ging Ageas in het voorbije kwartaal zowel boven de gemiddelde marktverwachting van 251 miljoen euro als boven die van KBC Securities (257 miljoen euro). Dat was onder meer te danken aan een éénmalige meevaller in China.

Op het niveau van de verschillende activiteiten lagen de inkomsten in “Leven” iets lager dan in het eerste kwartaal, omwille van de uitzonderlijk sterke instroom in België dankzij partner BNP Paribas in het eerste kwartaal. In Niet-Leven verdient de Combined Ratio van 95,7% een eervolle vermelding.

Net Result	<ul style="list-style-type: none"> Six months net result stood at EUR 606 million versus EUR 441 million. Good start to the year continued Q2 net result of EUR 355 million versus EUR 194 million Q2 Life net result more than doubled from EUR 121 million to EUR 262 million as a result of an exceptional result in Asia Net result in Non-Life up 48% from EUR 55 million to EUR 81 million driven by strong performances in Belgium and Portugal and by the Ogden release in the UK
Inflows	<ul style="list-style-type: none"> Six months Group inflows (at 100%) of EUR 21 billion, up 11%, excluding Luxembourg Q2 Group inflows (at 100%) of EUR 8.2 billion, up 7%, excluding Luxembourg Life inflows up 5% scope-on-scope to EUR 6.6 billion and Non-Life up 13% at EUR 1.6 billion (both at 100%) Q2 Group inflows (Ageas's part) up 4% at EUR 3.5 billion, excluding Luxembourg
Operating Performance	<ul style="list-style-type: none"> Combined ratio at 95.7% versus 97.8% Operating Margin Guaranteed at 79 bps versus 110 bps due to timing difference in the investment income Operating Margin Unit-Linked at 22 bps versus 28 bps
Balance Sheet	<ul style="list-style-type: none"> Shareholders' equity at EUR 10.2 billion or EUR 53.07 per share Group Solvency II_{Ageas} ratio at 201% including the benefit from the new debt issue General Account Total Liquid Assets at EUR 1.7 billion, of which EUR 0.8 billion is ring-fenced for the Fortis settlement Life Technical Liabilities excluding shadow accounting of the consolidated entities at 30 June increased by 3% to EUR 73.9 billion

De Solvency II ratio stond na zes maanden op 201% ondanks de negatieve impact van de aanhoudende daling van de rentecurve, vooral in Continentaal Europa. Er werd 257 miljoen euro operationeel vrij kapitaal gegenereerd, inclusief een negatieve 94 miljoen euro aan dividenden ontvangen van de niet-Europese minderheidsdeelnemingen.

Benelux verzekeraars op de beurs
(herberekend naar Ageas)



Bron: Refinitiv Datastream

eigen aandelen aan ten belope van 200 miljoen euro.

De mening van KBC Securities

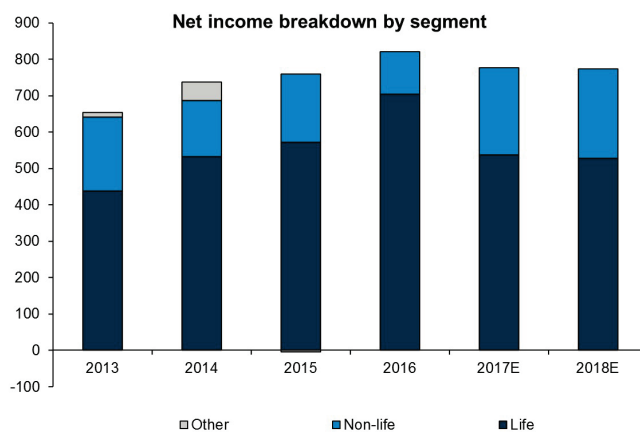
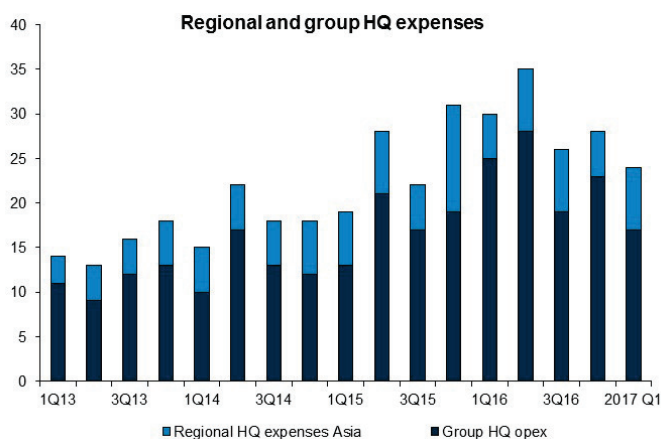
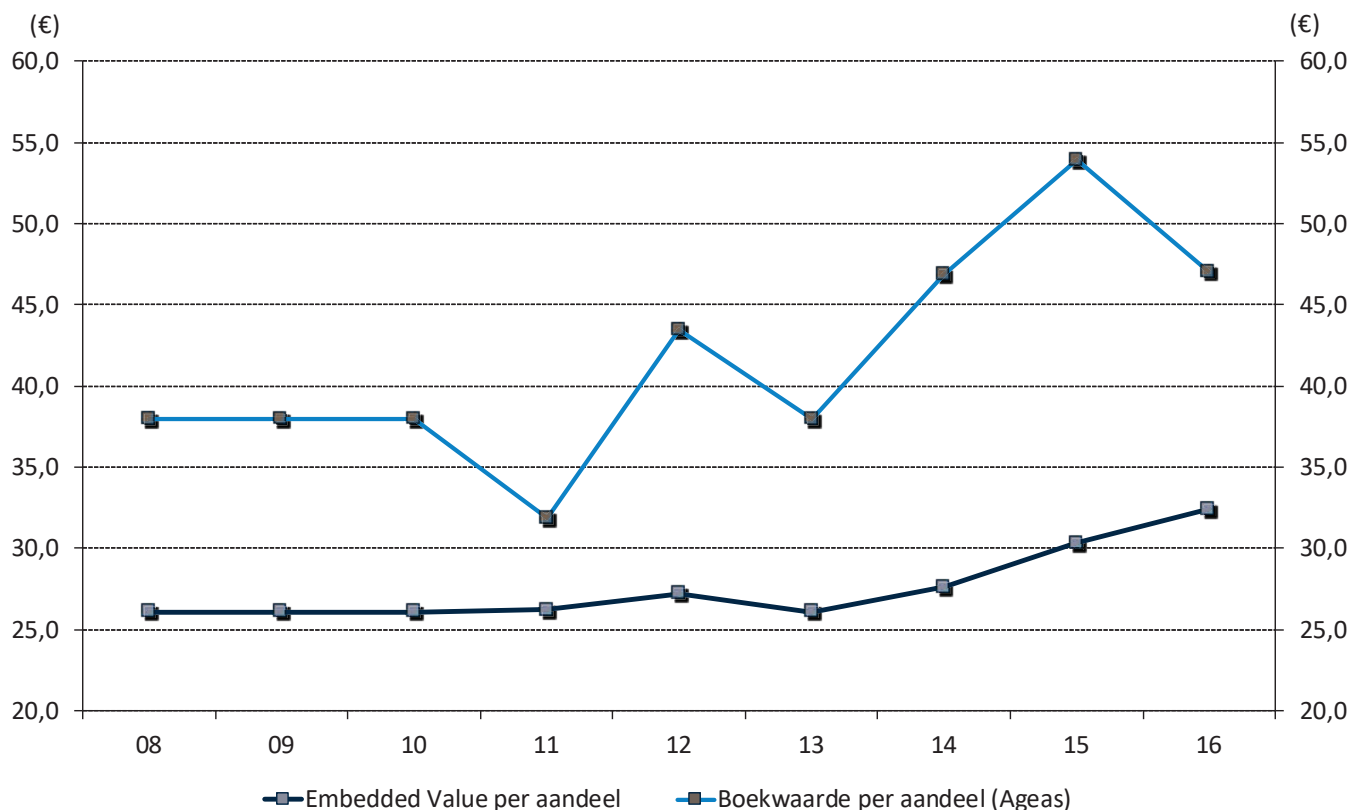
Alles bij elkaar een mooi kwartaalrapport volgens KBC Securities waaruit andermaal blijkt dat Azië de schouders onder de resultaten zet. Zelfs indien geen rekening wordt gehouden met de eenmalige opbrengsten. En ondertussen begint ook het VK sterke cijfers voor te leggen. Het nieuwe inkoopprogramma

Inkoopprogramma

Geografisch presteerden het VK en Continentaal Europa in lijn met de verwachtingen, terwijl België met 114 miljoen euro iets beter presteerde dan de 98 miljoen euro die was verwacht. Dat laatste is echter nagenoeg volledig te verklaren door 16 miljoen euro bijkomende gerealiseerde winsten.

Nadat Ageas naast de overname van Tranquilidade greep, kondigde het niet geheel onverwacht een nieuw inkoopprogramma van

zet volgens KBC Securities in de verf hoe gedisciplineerd het management van Ageas is op het vlak van M&A, iets waarvoor ze niet altijd voldoende krediet krijgen.



Auteurs: KBC Securities
Bijdrage door: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group "The Front Row"
Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail: tom.simonts@kbc.be
Tel: +32 2 429 37 22
Mobile: +32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com