

“Ageas op eerste rij voor Spaanse intrede”

Uit het departement: “Derde keer goede keer”



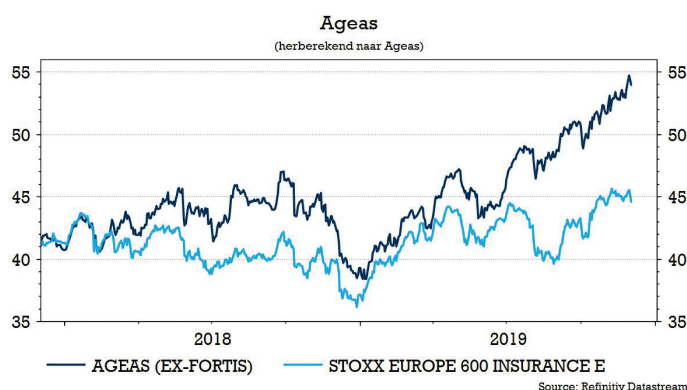
Ageas werd opnieuw genoemd als een koploper in het bod voor de Spaanse verzekeraar Caser. Dat zou een mooie uitbreiding zijn voor de verzekeraar die op zoek is naar een nieuwe Europese markt. Voor KBC Securities alvast voldoende om het koersdoel voor de aandelen op te trekken van 48 naar 51 euro bij een onveranderd “Houden”-advies.

Het was Bloomberg die het vuur rond het Caser-dossier oppoekte. NN Group en Ageas zouden zich volgens de nieuwsgroep voorbereiden om definitieve biedingen te doen op Case Seguros vóór de uiterste termijn van 3 december. Andere geïnteresseerden zijn onder andere Helvetia Cinven en Anacap. De verkoop van Caser hangt als sinds het begin van het jaar in de lucht. De vooruitgang in het dossier was bijzonder traag, maar lijkt nu toch een eindstadium te bereiken.

Caser is eigendom van een aantal Spaanse banken die samen ongeveer 75% (Bankia 15%, Ibercaja 14%, Liberbank 12.2%, Unicaja 9.9%, Abanca 9.9%, Sabadell 1.8%...) van het kapitaal in handen hebben. Het Franse COVEA heeft een belang van 20%.

De mening van KBC

Na het missen van de Tranquilidade deal in Portugal aan Generali en het onlangs ook de kans verloor om de Indonesische markt te betreden door middel van de overname van PT Adira Verzekeringen kan Ageas nu misschien agressiever uit de hoek komen. Niet in het minst omdat de intrede in een nieuw land als Spanje een geschikte opportuniteit vergt. KBC Securities had weliswaar eerder op een herintrede op de Italiaanse markt gerekend, maar in Spanje is de hervorming van de markt momenteel volop aan de gang (zoals bleek uit de strijd tussen Allianz en Aegon voor de verzekeringsjoint venture met Santander).



Wat ook in het voordeel van Ageas kan spelen ten opzichte van NN Group is dat die laatste momenteel de handen vol heeft met de integratie van VIVAT Non-Life en met de zoektocht naar een nieuwe CEO.

Volgens De Tijd bedraagt de prijs meer dan 1 miljard euro voor 60% van het bedrijf. Dit zou de waarde van Caser op zo'n 1,8 miljard euro brengen, of 1,8x boekwaarde van 994 miljoen euro (RoE van c.10%). De koerswinstverhouding zou ongeveer 18x zijn en de Solvabiliteit 2 is sterk op 193%. Ten slotte vertegenwoordigen de premies voor schadeverzekeringen ongeveer 62% van het totaal.

Ageas van zijn kant heeft 2 miljard euro munitie, waardoor deze deal de kaspositie niet zal schaden. Niettemin kan het wel leiden tot de annulering van haar inkoopprogramma van eigen aandelen. Inclusief de overname in India heeft de groep in 2019-2020 al zo'n 900 miljoen euro gespendeerd.

Auteurs:	KBC Securities
Bijdrage door:	
Gerelateerd:	Ageas publiceert sterk Q3 Ageas bouwt verder op Azië



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