

Ageas staat sterk in Azië



Gert De Mesure
Analyst VFB

Ageas heeft op verzekeringsvlak een heel goed eerste kwartaal achter de rug. De winst steeg 39 % tot 198 miljoen euro. Goede financiële resultaten en een sterke verbetering van de rendabiliteit in schadeverzekeringen lagen aan de basis van die goede resultaten. Zo kwam de 'combined ratio' of gecombineerde kostenratio in de verschillende regio's onder de 100 % uit (meer dan 100 % -> verlies, minder dan 100 % -> winst) en werd er in dit kwartaal een operationele (technische) winst geboekt in de 3 geografische zones. De sterke groei in levensverzekeringen (vooral dan in Azië) leverde eveneens een belangrijke bijdrage.

de China-activiteiten bezit het 25 %, in India is dat 26 %. In Thailand en Maleisië is het iets complexer. Van de levensverzekeringen bezit Ageas in beide landen 31 %, van de schadeverzekeringen 15 %. We herinneren eraan dat het in de vijf landen ging om activiteiten die het zelf opgestart heeft. Als we zien welke weg er in de voorbije jaren afgelegd is geweest, dan is een kleine felicitatie zeker op zijn plaats.

In Thailand vierde het partnership met Muang Thai Group en Kasikornbank in 2014 haar tiende verjaardag. In levensverzekeringen is het ondertussen opgeklimmen tot het nummer 2, in schadeverzekeringen is het nummer 4. De distributie vindt

plaats via 38.000 agenten en de 860 kantoren van Kasikornbank, de 4e grootste bank in Thailand. De merknamen zijn er Muang Thai Life en Muang Thai Insurance.

In Maleisië is Maybank de partner van Ageas. De verzekeringsfilialen opereren er onder de namen Etiqa Takaful en Etiqa Insurance. De distributie gebeurt er via 12.500 agenten en 423 bankkantoren. Etiqa Singapore is ook al een tijdje actief en realiseert een omzet van ongeveer 30 miljoen euro. Maybank, de grootste bank in Maleisië, is actief in naburige landen en daar kunnen de verzekeringsactiviteiten een graantje van meepikken.

Wat India betreft, zal niemand ontkennen dat er wat aangemodderd wordt. Ondanks het enorme potentieel van dit land, stabiliseert de premieomzet rond 100 miljoen euro. De grote dominantie van 3 spelers (90 % van de markt) en de lokale regelgeving spelen niet in het voordeel van Ageas. Via zijn partners IBDI Bank (nr. 9 in India) en Federal Bank (in top 15-20 in India) kan het zijn producten verdelen in 2818 bankkantoren, daarnaast zijn er nog 12.500 agenten. Een verdere liberalisering van de markt zou er wel toe kunnen leiden dat Ageas er zijn belang verhoogt, wat tot een nieuwe groeidyndemiek zou kunnen leiden.

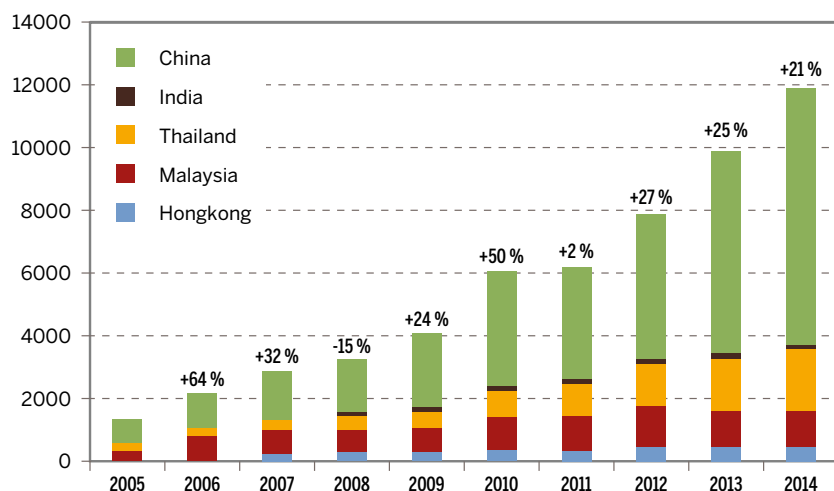
In Hongkong heeft Ageas de volledige controle in handen en daar valt niets op aan te merken.

De prestatie in China springt het meest in het oog. De premieomzet steeg er van 1,1 miljard euro in

(in miljoen euro)	Premie-inkomsten			nettowinst			Combined ratio	
	14Q1	15Q1	Δ14/15	14Q1	15Q1	Δ14/15	14Q1	15Q1
België	1.661,8	1.545,2	-7,0 %	87,4	95,0	8,7 %	101,4 %	95,8 %
Groot-Brittannië	554,7	562,9	1,5 %	-5,5	16,1	n.r.	106,1 %	99,4 %
Continentaal Europa	1.189,8	1.461,3	22,8 %	24,4	28,6	17,2 %	94,8 %	88,1 %
Azië	4.359,6	6.423,2	47,3 %	38,5	58,0	50,6 %	n.r.	n.r.

Azië Een opvallende vermelding is er opnieuw voor de Aziatische activiteiten (kwartaalwinst +50,6 %), een mooie gelegenheid om nog eens dieper in te gaan op deze regio, een update dus van onze bijdrage van april 2011. Uit zijn Fortis-verleden draagt Ageas nog activiteiten mee in China, Hongkong, India, Thailand en Maleisië. In Hongkong bezit het 100 %, van

Premie-omzet per land (in miljoen euro)



2006 naar 8,2 miljard euro in 2014. Taiping Life Insurance, met de meerderheid in handen van Taiping Insurance Holdings, werkt er met 140.000 makelaars en kan rekenen op 25.650 bankkantoren van derden voor de distributie. Maar Ageas wil meer en schuimt de markt af op zoek naar overnamedoelwitten, tot dusver zonder succes.

Maar wat niet lukt in China, is wel gelukt in de Filipijnen. Daar richt Ageas een joint-venture op met de EastWest Bank, de nummer 10 in het land qua balanstotaal en een relatief jonge bank die slechts bij de marktliberalisering van 1994 opgericht is geweest. Het gaat voor Ageas om een relatief beperkte investering van 60 miljoen euro, maar die wel een belangrijk potentieel inhoudt, gelet op de lage penetratiegraad van levensverzekeringen in dit Aziatische land.

Sterk groeipotentieel De cijfers tonen duidelijk het groeipotentieel aan van Azië en op relatief vlak worden ze van jaar

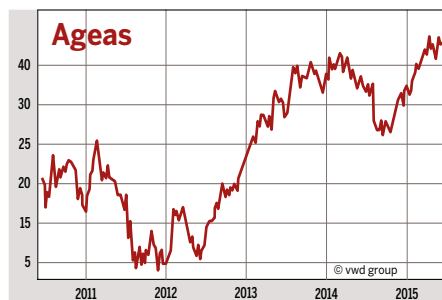
tot jaar relevanter. In het eerste kwartaal van 2015 was Azië al goed voor bijna 30% van de verzekeringswinst en ook niet onbelangrijk is de heel hoge solvabiliteit van de Aziatische verzekeringsvennootschappen. Die solvabiliteit steeg van 220,7% eind 2013 naar 273,4% eind 2014. M.a.w. er is een niet onbelangrijk kapitaaloverschot in die vennootschappen en daarom verbaast het niet dat de dividenduitkeringen richting België 55



miljoen euro bedroegen in 2014, tegenover slechts 17,5 miljoen euro in 2013.

Niet onbelangrijk om weten is dat Ageas ook in zijn andere verzekeringsactiviteiten een hoge solvabiliteit en een zeker

kapitaaloverschot heeft. Met dat kapitaaloverschot kan het overnames verrichten wat het de voorbije jaren al enkele keren gedaan heeft. Daarnaast heeft de overkoepelende holding ook nog een belangrijke cashbuffer, die dan weer gebruikt kan worden om eigen aandelen in te kopen. Eind maart 2015 bedroeg die cashpositie 1,6 miljard euro, of 7,3 euro per aandeel! Allemaal goed nieuws dus voor de belegger.



KOERS AGEAS 34,50 EURO

REDACTIE 28 MEI 2015

WWW.AGEAS.COM



Available on the
App Store

ANDROID APP ON
Google play

ClickShare

The one click wonder

Wireless presentation at the click of a button

ClickShare gives every meeting participant the opportunity to share content – at the click of a button. Whether you are using a laptop, tablet or smartphone, you can get your presentation on the central meeting room screen in the most simple and intuitive way possible. The ClickShare family consists of the basic CSM Base Unit, and the full-featured CSC Base Unit.

BARCO

Visibly yours

www.barco.com/clickshare