

## “Ageas voorzichtig met vooruitzichten”

*Uit het departement: “Azië boven”*



Met verlies van 1,45% houdt verzekeraar Ageas zich iets beter staande dan de markt (-2,2%). Dat is te danken aan het beter dan verwacht kwartaalrapport, waar het enthousiasme wordt getemperd omdat eenmalige elementen voor extra kleur zorgden en de verwachtingen voor 2020 niet werden bevestigd. Over dat laatste maakt KBC Securities zich niet druk en handhaaft zijn “Opbouwen”-advies. Het koersdoel is 47,5 euro.

### Hoogtepunten

De nettowinst van 451,6 miljoen ligt boven de verwachting van 426 miljoen, maar indien geen rekening wordt gehouden met de éénmalige Portugese meevaller presteerde de groep met 338 miljoen euro volledig in lijn met de verwachting. Dat cijfer wordt niet versterkt door twee grote eenmalige meevallers, beide goed voor 306 miljoen euro (aangezien het om niet-cash gaat tellen ze niet mee voor de berekening van het dividend). De resultaten van het verzekeringsbedrijf bevatten de waardeverminderingen in België, maar laten vooral ook betere resultaten uit Azië zien. Voor een tegenvaller moeten we in het herverzekeringsegment zijn, terwijl de resultaten van de Britse activiteiten een potentiële verkoop in de verf zetten.

### Verzekeringen

- Leven:** de nettowinst kwam uit op 89 miljoen euro, boven de marktverwachting. In België waren de gerealiseerde verliezen van 60 miljoen euro een stuk hoger, maar daar staat tegenover dat de technische marges beter waren en de Unit Linked-marges van 47 basispunten aanzienlijk beter waren dan de 26 basispunten van vorig jaar.
- Per saldo leverde dat een verlies op van 6 miljoen. In Portugal zijn de resultaten in lijn met de verwachting, als men de meevaller op het vlak van de provisies van 20 miljoen euro uitsluit. In Azië lag het resultaat van 69 miljoen euro ruim boven de verwachtingen.
- Schade:** nettoresultaat van 18 miljoen euro, in lijn met de verwachting. De impact van Ciara en Denis op was goed merkbaar: 60 miljoen euro voor belastingen voor België en 20 miljoen pond voor het Verenigd Koninkrijk, dus een beetje een herhaling van het eerste kwartaal 2019. De netto impact was 20 miljoen euro voor België, nagenoeg stabiel. Het VK leverde slechts een nettoresultaat van 1 miljoen euro, onder de schattingen hoewel het het voordeel had van betere Motor claims als gevolg van Covid-19. Het resultaat van de herverzekering was met -29 miljoen euro een stuk slechter dan verwacht.

KERNCIJFERS AGEAS			
in miljoenen EUR	3M 20	3M 19	Wijziging
<b>Nettowinst Ageas</b>	<b>451.6</b>	<b>251.4</b>	<b>80 %</b>
<b>Per segment:</b>			
- België	12.4	80.6	- 85 %
- Verenigd Koninkrijk	0.6	10.8	- 94 %
- Continentaal Europa	46.2	31.6	46 %
- Azië	74.4	146.9	- 49 %
- Herverzekering	- 20.6	- 12.0	- 72 %
- Algemene Rekening & Eliminatie	338.6	- 6.5	*
waarvan RPN(I)	55.7	27.0	
<b>Per type:</b>			
- Leven	89.1	223.0	- 60 %
- Niet-Leven	23.9	34.9	- 32 %
- Algemene Rekening & Eliminatie	338.6	- 6.5	*
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen)	187.6	194.1	- 3 %
<b>Winst per aandeel (in EUR)</b>	<b>2.41</b>	<b>1.30</b>	<b>86 %</b>

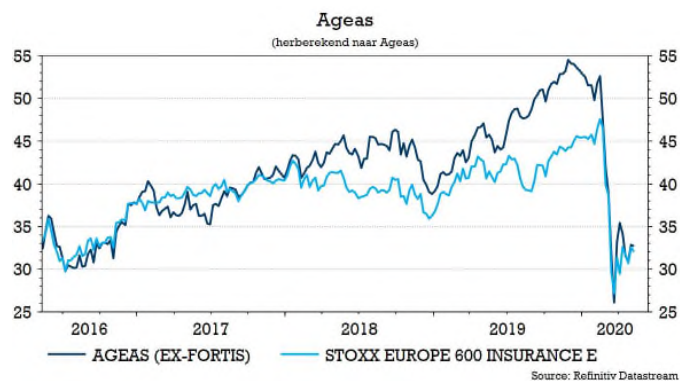
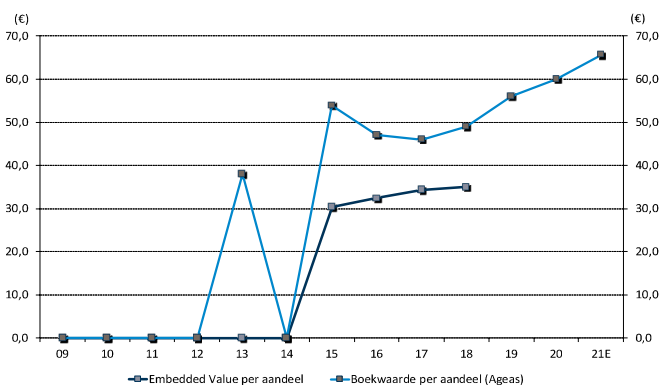
### Vooruitzichten

Gezien de onzekerheid door de COVID-19-pandemie en de mogelijke gevolgen daarvan voor de financiële markten en de economie in het algemeen, kan Ageas de vooruitzichten voor 2020 niet bevestigen. Niettemin onderstreept Ageas dat de solvabiliteitspositie op 30 april 2020 uitkwam op 193%; het cijfer blijft dus ook na het eerste kwartaal sterk. De groep herhaalt haar intentie om over het boekjaar 2019 een brutocashdividend van 2,65 per aandeel euro uit te keren.

### De mening van KBC Securities

De resultaten zijn beter, maar werden opgefleurd door éénmalige elementen. Onderliggend presteerde België beter, net als Azië, terwijl de slechte resultaten in het Verenigd Koninkrijk opnieuw vragen oproepen over een mogelijke verkoop. Hoewel AGEAS geen verwachtingen voor 2020 vooropstelt is KBC Securities van mening dat dit meer te wijten is aan de

grillige financiële markten en kapitaalwinsten, eerder dan aan het onderliggend resultaat. Dat cijfers sluit de eenmalige opbrengst van 306 miljoen van FRESHES in het eerste kwartaal trouwens uit.



<b>Auteurs:</b>	KBC Securities	
<b>Bijdrage door:</b>	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group Economics	“The Front Row”
<b>Gerelateerd:</b>		



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Group Economics and Markets



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto:tom.simonts@kbc.be)  
+32 2 429 37 22  
+32 496 57 90 38

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

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op [www.kbceconomics.be](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbc.be](http://www.kbc.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto: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](http://www.kbc.be), [www.kbcsecurities.be](http://www.kbcsecurities.be), [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be) en [www.kbceconomics.be/nl.html](http://www.kbceconomics.be/nl.html).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)