

“Ageas mikt hoog op 2023”

Uit het departement: “Meer winst en meer uitkeringen”

Ageas heeft deze ochtend, vlak voor de analistendag, nieuwe strategische doelstellingen vrijgegeven. In grote lijnen liggen de doelstellingen niet héél erg ver van de huidige verwachtingen, maar er zijn toch redenen om optimistisch te zijn. De aandeelhouders zullen namelijk nog wat extra worden verwend, wat verklaart dat het aandeel vandaag 1,6% hoger noteert en een hoger koersdoel meekreeg van KBC Securities.

Hoogtepunten

Eerst een vooral wordt Ageas een volledig eengemaakte operationele groep. De doelstellingen van vandaag worden gemaakt op groepsniveau, terwijl die eerder gegeven werden op het niveau van de verzekeringsactiviteiten.

- De verwachte winstgroei per aandeel ligt met 5 à 7% hoger dan de analistenschattingen. Dat cijfer telt inkoopprogramma's mee (goed voor 2%), maar zelfs de 3 à 5% groei is een aangename verrassing.
- De uitbetalingsratio van het dividend werd opgetrokken tot minstens 50% van het groepsresultaat.
- De huidige inkoopprogramma's, werden recurrent gemaakt voor de komende 3 jaar (ten belope van 150 miljoen euro op jaarbasis).
- De verwachte kapitaalgeneratie bleef onveranderd, ondanks de positievere winstgroeivooruitzichten. Ageas mikt op 500 à 540 miljoen euro per jaar, plus 100 miljoen euro afkomstig uit Azië.

De mening van KBC Securities

Analist Jason Kalamiboussis bestempelt het persbericht als “goed nieuws”. De hogere winstgevendheid zal immers doorfilteren naar inkoopprogramma's of overnames. Ook zal ratingbureau S&P mogelijk dit jaar nog zijn kredietscore met 3 niveaus verhogen, wat voldoende compensatie is voor de verliezen die de groep zal moeten boeken op sommige activa in Turkije en Azië.

Koersdoel en advies

KBCS gaat zijn prognoses herbekijken in het licht van deze nieuwe doelstellingen, maar vizelde vanochtend alvast het koersdoel op van 44 naar 45 euro. De koers noteert vandaag op 46,21 euro, zodat het “Houden”-advies op de tabellen blijft staan.

Ageas presents strategy for the next 3 years

At today's annual Investor Day, Ageas set out its next 3-year strategic plan for 2019-2021, Connect21. Connect21 is a natural evolution of the previous strategic plans, Vision 2015 and Ambition 2018, underpinned by renewed choices and targets, with a focus on the customer, technology and an offer going beyond insurance.

Whilst Connect21 builds on Ageas's achievements so far, it also takes into consideration the Group's longer-term view on the future of insurance. Technology and customer needs are changing fast, and this also impacts the world of insurance. Through Connect21, Ageas aims to respond to these emerging trends and needs, allowing it to continue to deliver to all stakeholders.

In summary, Connect21 incorporates 7 strategic choices:

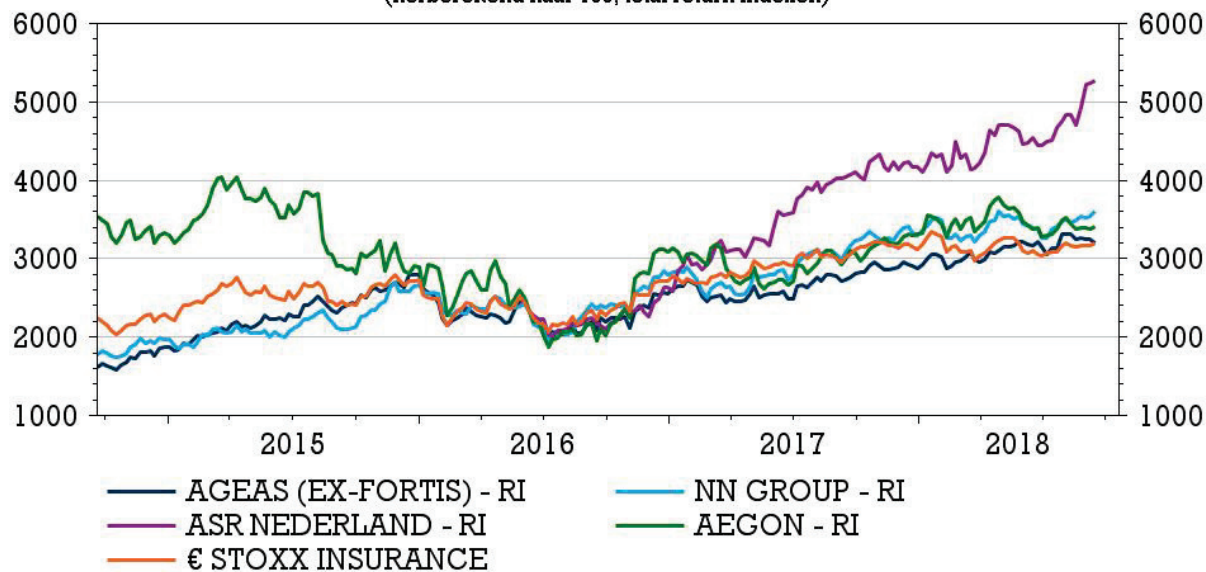
- **A great customer experience:** Ageas's ambition starts with a strong commitment towards its customers, by offering a great customer experience across the entire customer journey. Ageas is convinced that all stakeholders will benefit from putting this choice first.
- **To prevent, prepare, protect & assist:** By moving beyond the traditional insurance activities (prepare and protect), Ageas intends to also become a relevant player in the domain of services linked to the wellbeing of customers (prevent and assist).
- **By leveraging technology:** Technology will be front and centre to the way Ageas responds to evolving trends and customer needs.
- **With partners and through alliances:** Ageas will evolve with its existing partners and with new less traditional partners, to respond to the new needs and priorities.
- **Creating smart synergies:** Ageas will strengthen its proven role as a synergy manager to facilitate innovation and the sharing of knowledge and skills across the Group, with a focus on technological developments.
- **Empowering local autonomy:** Being local allows Ageas to be close to the customer and to society. The Group continues to believe in a strong decentralised business model that will become even more relevant in the future, offering competitive advantage.
- **Focussing on Europe and Asia:** Ageas will maintain a good diversification between its presence in Europe and Asia, allowing it to be where the growth is (Asia) by relying on gained competencies and stable home markets (Europe).

These strategic choices will support the future achievements of Ageas measured with the following 6 financial targets:

- Non-Life combined ratio of 96%
- Group Solvency II ratio of 175 %
- Life operating margins of 85-95 bps for Guaranteed and 30-40 bps for Unit-Linked products
- Group earnings per share CAGR of 5-7% over the 3 years of the plan
- Dividend pay-out ratio of at least 50% of the Group net result
- Share Buy-Back programme of minimum EUR 150 million per year, except in case of a sizeable M&A operation

Benelux verzekeraars op de beurs

(herberekend naar 100, total return indexen)



Source: Thomson Reuters Datastream

Financial Data

	2017	2018E	2019E	2020E
Operational				
Tangible Book Value per share (TBV)	40.45	42.39	44.33	46.59
Gross dividend	1.70	2.25	2.25	2.42
Adjusted EPS	3.71	4.28	4.19	4.52
Basic EPS	3.08	4.28	4.19	4.52
Shareholders' equity	9,207.2	9,700.6	10,089.5	10,543.5
Net Operating Profit (NOP)	818.2	889.7	901.7	967.0
Book Value per share (BV)	45.98	49.05	50.35	52.61
Gross premiums	10,187.6	10,013.2	10,233.3	10,459.3
Profitability / Valuation				
Adjusted ROTE	9.2%	10.1%	9.5%	9.7%
Return On Equity (ROE)	8.9%	9.2%	8.9%	9.2%
P/E - adjusted fully diluted	10.4	10.4	10.6	9.8
P/BV	0.8	0.9	0.9	0.8
Gearing (Total debt/Total Capital)	20%	19%	18%	18%
P/TBV	1.0	1.0	1.0	1.0
Solvency insurance	202%	%	%	%
Combined ratio P&C	99.6%	99.6%	99.6%	99.6%
Dividend Yield	4.4%	5.1%	5.1%	5.4%

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

"The Front Row"

Bijdrage door: KBC Securities

Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+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.kbcam.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.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

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