

# Ageas

## stelt niet teleur met kwartaalrapport

Ageas publiceerde eerder deze week resultaten over het voorbije kwartaal en de eerste zes maanden van het jaar en dus haalden we CEO Bart De Smet even voor de Bolero-lens. We legden hem [zes vragen](#) voor. Naast zijn oordeel over de cijfers wilden we onder meer graag weten wat de impact van de lage rente is, wat de groep van plan is met de stevige kaspositie en natuurlijk of het beste nog moet komen.



### Kwartaalcijfers

Ageas publiceerde beter dan verwachte resultaten voor het tweede kwartaal. De nettowinst van de verzekeringsactiviteiten kwam uit op 407 miljoen euro, hetzij 3% boven de gemiddelde marktverwachting en 7% boven de verwachting van KBC Securities. Dat de groep de verwachtingen klopte was vooral te danken aan de sterke prestatie in Azië en aan de divisie Leven in België. Die profiteerden op hun beurt van gerealiseerde meerwaarde en stevige technische resultaten.

Niet-leven kwam uit op 46 miljoen euro, boven de verwachting van KBC Securities, maar onder de gemiddelde marktverwachting.

Ook op het niveau van de balans stelde de groep niet teleur en rapporteerde een sterker dan verwachte solvabiliteitsratio II van 209%.

De kaspositie op het niveau van de holding bleef met 2.101 miljoen euro wel onder de verwachting (2.566 miljoen euro). Niet geheel onverwacht kondigde de groep samen met de kwartaalcijfers ook een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen aan ten belope van 250 miljoen euro. Maandag werd het vorige programma van ook al 250 miljoen euro afgerond.

## Conclusie

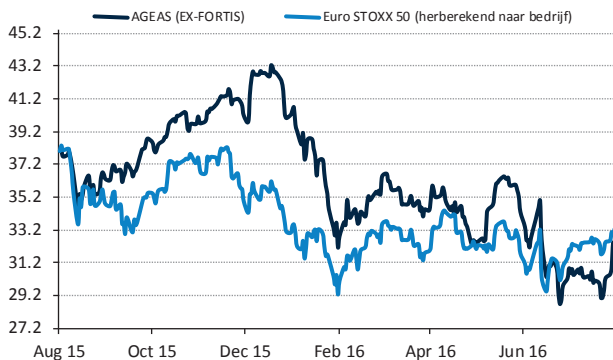
Ageas	Advies	<b>HOUDEN</b>	Huidige koers	<b>31.88 EUR</b>
	Naam analist	<b>Matthias De Wit, CFA</b>	Koersdoel	<b>34 EUR</b>
	ISIN code	<b>BE0974264930</b>	Opwaarts potentieel	<b>6.6%</b>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>2.18</b>	<b>3.65</b>	<b>1.24</b>	<b>3.29</b>
% groei j/j	-14.2%	67.8%	-66.0%	165.3%
Koerswinst ratio	14.6x	8.7x	25.7x	9.7x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>1.55</b>	<b>1.65</b>	<b>2.14</b>	<b>1.89</b>
% groei j/j	10.7%	6.5%	29.8%	-11.9%
Dividendrendement (%)	4.9%	5.2%	6.7%	5.9%

Ageas is een internationale verzekeringsmaatschappij welke tot de top 20 in Europa behoort. De groep spitst zich toe op 2 continenten: Europa en Azië en werkt via 4 business units: België, het Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië. In België is Ageas marktleider in individuele levensverzekeringen en employee benefits. Distributie gebeurt zowel via agenten als makelaars en Ageas heeft een sterke reputatie voor de distributie via partnerships. De groep stelt ongeveer 11.000 mensen te werk en int jaarlijks ongeveer 19 miljard EUR premies.

Samengevat merkt KBC Securities-analist Matthias De Wit op dat Ageas een goed kwartaalrapport publiceerde dat zijn verwachtingen en die van de markt overtrof dankzij de sterke prestatie in Azië en in België Leven. De sterker dan verwachte solvabiliteitsratio en de aankondiging van een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen zullen ook positief onthaald worden, terwijl de lager dan verwachte kaspositie op het niveau van de holding een kleine valse noot is.

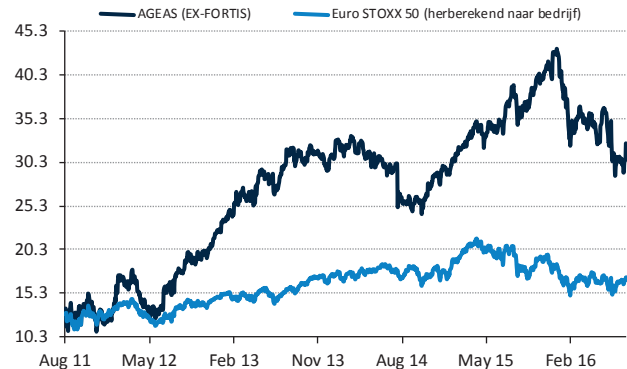
Ondanks het goede rapport wijzigt Matthias De Wit niets aan zijn verwachtingen en koersdoel en verwijst daarvoor naar de lage renteomgeving. Het advies blijft houden.

### KOERSVERLOOP AGEAS (EX-FORTIS) (1 JAAR)



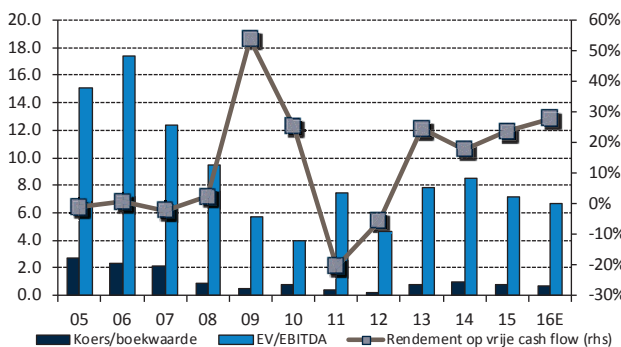
Bron: Thomson Reuters Datastream

### KOERSVERLOOP AGEAS (EX-FORTIS) (5 JAAR)



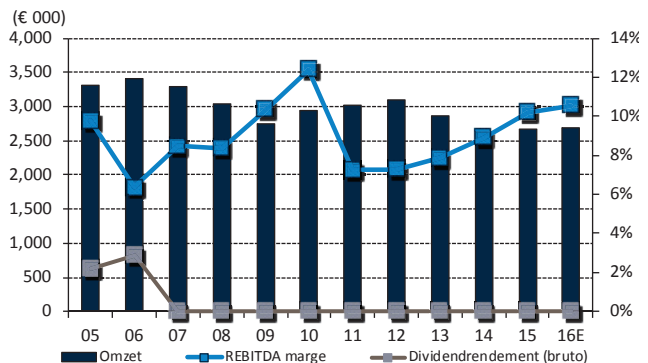
Bron: Thomson Reuters Datastream

### WAARDERINGSMULTIPLES Ageas



Bron: KBC Securities

### OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Ageas



Bron: KBC Securities

### Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op [www.kbcam.be/aandelen](http://www.kbcam.be/aandelen) en de "Disclosures" op [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.be/disclosures](http://www.kbcsecurities.be/disclosures) voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.