

Ageas bevestigt als basisaandeel voor elke portefeuille

Resultaten na 9 maanden in 2017

AGEAS REALISEERDE IN DE eerste 9 maanden van 2017 een resultaat van 359,8 miljoen euro. De algemene rekening (holding + Fortis-erfenissen) was negatief ten bedrage van 325,8 miljoen euro. De verzekeringsactiviteiten leverden 685,6 miljoen euro op.

De algemene rekening boekte in het 3de kwartaal een verlies van 165 miljoen euro, 100 miljoen euro hiervan was het gevolg van een bijkomende provisie voor de Fortisschikking die momenteel wordt heronderhandeld.

De winstbijdrage van de verzekeringen daalde 14,7% tot 685,6 miljoen euro, het cijfer van 2016 omvatte wel de meerwaarde op de verkoop van het filiaal in Hong Kong. Zonder die meerwaarde was er een winstspgong van +16%.

Bij de schadeverzekeringen was er een verbetering van de gecombineerde kostenratio van 97% naar 94,9%. In de levensverzekeringen verbeterden de marges. In het 4de kwartaal zal Ageas ook nog een meerwaarde boeken van 75 miljoen euro op de verkoop van haar belang in het Italiaanse Cargeas.

In Groot-Brittannië zag Ageas de winst bijna halveren tot 25,3 miljoen euro. Op kwartaalbasis was de daling beperkter en evolueerde de winst van 18,7 naar 14,1 miljoen euro. Zoals geweten speelt de invoering van de zogenaamde Ogden-rente (negatieve verdisconteringsvoet die gebruikt wordt om medische vergoedingen te berekenen) nog een negatieve rol in de winstevolutie van de groep in Groot-Brittannië. Het is niet uitgesloten dat de Ogden-rente na de lopende marktconsultatie nog aangepast wordt, maar het is wel wachten tot medio 2018. Zonder de Ogden-aanpassingen was er een onderliggende verbetering van de resultaten. De premie-omzet in euro daalde met 9%, in Britse ponden bedroeg de daling -2%.

Continentaal Europa presteerde heel sterk met een winststijging van 55,3% tot 92,7 miljoen euro. In leven nam de winst met 41% toe. In schadeverzekeringen was er een winstspgong van 73%. Het betere resultaat moet worden gezien tegen de achtergrond van minder goede financiële resultaten in 2016. Dit jaar profiteerde de groep van goede financiële resultaten en betere marges op levensverzekeringen in

Portugal. In schadeverzekeringen was er een sterke bijdrage uit Turkije en Portugal.

Azië blijft fors groeien

TRADITIEGETROUW ZETTE AZIË DE sterkste groeicijfers neer. De premie-inkomsten van alle filialen geconsolideerd aan 100% groeiden 19% dankzij sterke prestaties in levensverzekeringen in China (+26%), Maleisië (+29%) en Thailand (+11%) en dankzij de eerste bijdragen van nieuwe landen zoals Vietnam en de Filipijnen.

De winstbijdrage van de regio daalde wel van 357 naar 182 miljoen euro. Maar als we de meerwaarde op de verkoop van Hong Kong in 2016 eruit laten, steeg de winstbijdrage uit Azië van 145 tot 182 miljoen euro. Dit was vooral dankzij een heel goede prestatie in China.

De verzekeringssolvabiliteit steeg van 181% tot 194%, maar de solvabiliteit van de groep in zijn geheel daalde van 199% naar 193%. De solvabiliteitsposities van de Aziatische filialen zijn erg comfortabel, maar worden niet in de groepssolvabiliteit verrekend. De echte onderliggende waarde van deze filialen komt dan ook onvolledig tot zijn recht in de balans van Ageas.

Voor de waardering van het aandeel kunnen we onze berekeningen uit vorige updates herhalen, maar belangrijkste van al is dat de lopende cashcreatie meer dan voldoende is om de inkoop van eigen aandelen te financieren, alsook om een relatief aantrekkelijk dividend uit te keren. Samengevat bevestigt Ageas dat het een basisaandeel moet zijn voor elke beleggingsportefeuille.

(in miljoen euro)	9M16	9M17	Δ16/17
Winstbijdrage levensverzekeringen	622,5	473,3	-24,0 %
Winstbijdrage schadeverzekeringen	180,8	212,3	17,4 %
Totale winstbedrage verzekeringen	803,3	685,6	-14,7 %
Winst algemene rekening	-685,5	-325,8	n.r.
Totale nettowinst Ageas	117,8	359,8	n.r.
Winst per aandeel	0,56	1,78	n.r.
Eigen vermogen per aandeel	50,55	46,02	-9,0 %

(in miljoen euro)	Premie-inkomsten			nettowinst			Combined ratio	
	9M16	9M17	Δ16/17	9M16	9M17	Δ16/17	9M16	9M17
België	4.596,8	4.169,0	-9,3 %	309,1	366,2	18,5 %	97,1 %	89,6 %
Groot-Brittannië	1.733,3	1.569,3	-9,5 %	53,5	25,3	-52,7 %	99,7 %	103,7 %
Continentaal Europa	4.066,4	4.523,9	11,3 %	59,7	92,7	55,3 %	89,8 %	87,8 %
Azië	14.295,3	16.799,9	17,5 %	377,7	196,7	-47,9 %	n.r.	n.r.

De winst van de Belgische verzekeringsactiviteiten steeg met 18,5% tot 366,2 miljoen euro, vooral met dank aan de schadeverzekeringen (+60%). Die hadden in 2016 te lijden onder de terreuraanslagen in Zaventem en Brussel. De winst uit levensverzekeringen steeg met 5%. Naar premie-inkomsten toe was er een daling van 9,3%, vooral door een achteruitgang bij de levensverzekeringen (-14%). De schadeverzekeringen groeiden 2%.



Gert De Mesure
Redactie 11 november 2017
Koers Ageas 40,58 euro
www.ageas.be