GERT DE MESURE FINANCIAL INFO

Ageas: Deep Dive in Europa (23 oktober 2026)

Inleiding

Sinds 2021 organiseert Ageas regelmatig een 'deep dive', dit is een informatiesessie waarop een bepaald thema belicht wordt. Zo werden er al sessies georganiseerd o.a. over de Belgische activiteiten, de Chinese partnerships, de Aziatische joint-ventures en over de solvabiliteitsnormen. Ditmaal werd dieper ingegaan op de Europese activiteiten. Als introductie gaf CEO Hans De Cuyper een update over de Elevate27 doelstellingen die in september 2024 gepresenteerd werden.

Elevate27

De initiële Elevate27 doelstellingen impliceerden een jaarlijkse groei van de winst per aandeel van 6% tot 8%, een holding free cash flow (HFCF) van meer dan 2,2 miljard euro tegen 2027 en een vergoeding voor de aandeelhouders van meer dan 1,9 miljard euro over de jaren 2025 tot en met 2027. Die doelstellingen werden ondertussen aangepast, zie de tabel. In de tabel wordt ook vermeld waar het bedrijf halverwege staat. Wat de winst per aandeel betreft, wordt al een concrete vork, van 8 tot 8,5 euro, voorop gesteld, een niet onaantrekkelijk cijfer tegenover de huidige koers!

	Doelstellingen		Situatie
	Initieel	Aangepast	halverwege
Groei winst per aandeel	6 - 8%	6 - 8%	8 tot 8,5 euro
Holding free cash flow in mia euro	> 2,2	> 2,6	> 1,9
Aandeelhoudersvergoeding in mia euro	> 1,9	> 2,2	> 1,4

De groei van de winst per aandeel van 6% tot 8% is de resultante van 4% tot 6% interne groei, 2% tot 3% is afkomstig van hogere marges en 0% tot 1% komt van de heraanwending van kapitaal. Hans De Cuyper gaf ook een overzicht van de verschillende strategische transacties (en aanwending van kapitaal) die plaats gevonden hebben. We overlopen ze per (geografisch) segment:

- België: aankoop van 25% in AG Insurance van BNP Paribas voor 1,9 miljard euro
- Europa (Groot-Brittannië): overname van het Britse esure voor 1,5 miljard euro en afsluiting van een 20-jarige overeenkomst met Sage
- Azië: aankoop van 10% in Taiping Pension voor 140 miljoen euro en verkoop van het belang van 30,95% in het Maleisische Etiqa voor 1,1 miljard euro (meerwaarde 464 miljoen euro)
- Herverzekeringen: verhoging van het kapitaal met 280 miljoen euro om de herverzekeringen aan derden op te schalen

Deep Dive in Europa

Het thema van deze 'deep dive' was Europa. De Europese activiteiten van Ageas waren in 2025 goed voor 22% van de premie-inkomsten, 16% van het operationeel resultaat en 15% van de cashinstroom bij de holding. Door een combinatie van interne en externe groei kende Europa een sterke groei van het operationele resultaat in de periode 2022/25. Zo bedroeg de jaarlijkse samengestelde groei van het operationele resultaat in die periode 49%, waarbij niet-levensverzekeringen een jaarlijkse samengestelde groei van 69% kenden van het operationele resultaat, bij levensverzekeringen was dat 27%.

Gert De Mesure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden verveelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Mesure.

De belangrijkste landen in Europa, naast België, zijn Portugal, Turkije en Groot-Brittannië. In Portugal heeft Ageas een partnership met de bank Millenium bcp. Het bekleedt er een belangrijke marktpositie. In levensverzekeringen is het de nummer 2 met een marktaandeel van 18,2%, in schade- of niet-levensverzekeringen is dat nummer 3 met een marktaandeel van 14,3%. In pensioenen is het de grootste in Portugal met een marktaandeel van 31,4%!

In Turkije heeft Ageas de Akbank als partner. In fondsen voor privépensioenen is het de nummer een met een marktaandeel van 19,3%. Ook in levensverzekeringen is het de nummer 1, met een marktaandeel van 13,4%. In schadeverzekeringen is het wel slechts de achtste met een marktaandeel van 3,4%.

De meeste aandacht in deze 'deep dive' sessie ging naar de Britse activiteiten die door de acquisities sterk in omvang toegenomen zijn. Ageas is er opgeklommen tot de top 3 in het land. De markt is er ondertussen sterk geconsolideerd, zo is de top 5 goed voor 70%, Ageas zelf heeft een marktaandeel van 11%. Het bewerkt de markt zowel direct als via makelaars en partnerships en niet onverwacht, zet het sterk in op digitale en AI-toepassingen. Die laten belangrijke kostenbesparingen toe, bijvoorbeeld onder de vorm van lagere personeelskosten. Door de combinatie van groei en lagere kosten heeft Ageas regelmatig haar verwachting van operationeel resultaat in het land verhoogd. In november 2023 werd uitgegaan van een operationeel resultaat van meer dan 100 miljoen GBP, in april 2025 werd die doelstelling verhoogd tot ongeveer 300 miljoen GBP, nu wordt dat meer dan 300 miljoen GBP.

Besluit

Wat de belegger vooral moet onthouden, is dat Ageas een winst per aandeel van 8 tot 8,50 euro voorziet voor 2027, goed voor een (lage) koers/winstverhouding van 9 op het midden van de vork. Op basis van het verwachte dividend komt het netto dividendrendement uit op 3,8%.

Gert De Mesure (23 oktober 2026, koers Ageas: 74 euro)

Gert De Mesure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden verveelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Mesure.