

# RV ASSURANCE

**9 december 2009**

Koers	<b>2,01</b>
Aantal aandelen (m)	0,5123
Marktkapitalisatie (m)	1,0297

Eigen vermogen FY08	-0,149
Netto fin. schuld FY08	0,569

Hoog/laag 12 maand: 4,80 / 2,01

(in miljoen EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bedrijfsopbrengsten	0,013	0,342	1,733	1,060	0,529
Groei in %	n.r.	2612,7%	407,3%	-38,8%	-50,1%
EBIT	-0,011	0,049	0,054	0,086	-0,824
EBIT%	-89,9%	14,4%	3,1%	8,1%	-156,0%
EBITDA	-0,010	0,057	0,077	0,115	-0,739
EBITDA%	-76,3%	16,8%	4,5%	10,9%	-139,9%
Netto resultaat	-0,011	0,346	0,036	0,064	-0,848
Netto courante cashflow	-0,009	0,354	0,059	0,093	-0,763

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Winst per aandeel	-0,03	0,92	0,09	0,17	-1,66
Boekwaarde per aandeel	-0,13	0,06	0,16	0,36	-0,29
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koers/boekwaarde *	n.r.	n.r.	n.r.	5,55	n.r.
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	n.r.	11,70	n.r.
Dividendrendement *	n.r.	n.r.	n.r.	0,0%	0,0%

\*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2007 en 2008 huidige koers

## Bedrijfsomschrijving

RV Assurance is een onafhankelijke verzekeringsmakelaar die zich richt naar vrije beroepen, KMO's en de medische/paramedische sector. Naast de typische verzekeringsproducten biedt ze ook dienstverlening aan die thuishoort in het domein van persoonlijke financiële planning (sociale zekerheid, pensioenen, successie, beleggingen, kredietverlening,...). RVA is gevestigd te Luik en werd in 1990 opgericht als bvba en werd in 2007 omgezet in een naamloze vennootschap. Midden 2007 telde het bedrijf 19 werknemers en 4 zelfstandige agenten. Voor 2008 plant ze het aanwerven van 10 personen.



Via een kapitaalverhoging van 0,769 miljoen euro (uitgifte van 187.500 nieuwe aandelen aan 4,1 euro) zette RVA in december 2007 de stap naar de Vrije Markt Brussel. Het opgehaalde geld diende om de balansstructuur te verstevigen, het werkkapitaal te kunnen financieren en om eventueel overnames te verrichten. Vandaag bestaat het kapitaal uit 512.294 aandelen en zijn er 15.000 warrants uitgegeven (1 warrant = 1 aandeel).

**Disclaimer.** Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

## **Resultaten 2008**

RV Assurance heeft een dramatisch slecht jaar achter de rug. Door de overname van Swiss Life door Delta Lloyd was RVA verplicht voorschotten en commissies terug te storten. Hierdoor viel de omzet terug van 1,065 miljoen euro in 2007 naar 0,529 miljoen euro in 2008. Het gevolg was dat een belangrijk bedrijfsverlies van 0,824 miljoen euro geleden werd. Door de aankoop van een grote verzekeringsportefeuille namen de financiële schulden sterk toe, alsook de financiële kosten. Het financiële resultaat daalde van 6.266 naar -21.714 euro. Het netto resultaat kwam uit op -0,848 miljoen euro, waardoor het eigen vermogen negatief werd ten bedrage van 0,149 miljoen euro.

Door de zware verliescijfers en het negatieve eigen vermogen ziet RVA zich genoodzaakt een aantal maatregelen te nemen:

- ontslag van 6 medewerkers
- er wordt geen gebruik meer gemaakt van een call center
- heronderhandeling van commissiecontracten met belangrijkste leveranciers
- aantrekken van nieuwe partners en investeerders
- verkoop van een kleine portefeuille voor een waarde van 125.000 euro.

## **Dienstenpakket**

RVA is aanwezig in Luik, Namen, Brussel, Charleroi en Luxemburg. Ze heeft vertegenwoordigers in Rwanda en Marokko. Ze positioneert zich als een onafhankelijk advieskantoor dat een globale oplossing aanbiedt aan zijn klanten. Deze omvat diensten in de volgende domeinen:

- Pensioenopbouw en sociale verzekering: pensioenplannen voor zelfstandige ondernemers (bv. voor medische/paramedische beroepen), alsook voor KMO's.
- Beleggingen: aanbieden van beleggingsfondsen van verzekeringsmaatschappijen en internationale fondsenbeheerders. Daarnaast is ze ook actief in het structureren van familiale vermogens, de financiële planning, successies en overdracht van vermogen.
- Verzekering: RVA biedt schadeverzekeringen aan van de meeste Belgische en Luxemburgse verzekeringsmaatschappijen.
- Kredieten: RVA zoekt de beste financieringsvorm en werkt hiervoor samen met Dexia.
- Patrimoniumbeheer

## **Conclusie**

Ondanks het feit dat RV Assurance eind 2007 op de Vrije Markt geïntroduceerd werd, kwamen de gepubliceerde cijfers lager uit dan de vooruitzichten uit het prospectus. De omzet bedroeg 1,06 miljoen euro, versus een verwachting van 1,19 miljoen euro. De nettowinst bedroeg 64.000 euro, gevoelig minder dan de 100.940 euro die voorzien was. De cijfers over het jaar 2008 beantwoorden helemaal niet meer aan de vooruitzichten uit het prospectus.

Gert De Measure

---

**Disclaimer.** Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

---