

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

Ageas: "Solide cijfers steunen koersdoel"

Ageas	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	38.5 EUR
	Naam analist:	Matthias De Wit, CFA	Koersdoel:	42 EUR
	ISIN code:	BE0974264930	Opwaarts potentieel:	9.1%

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	2.18	3.55	3.39	3.59
% groei j/j	-33.2%	63.2%	-4.7%	6.0%
Koerswinst ratio	17.7x	10.8x	11.4x	10.7x
Bruto dividend (EUR)	1.55	1.76	1.81	1.91
% groei j/j	29.2%	13.5%	2.9%	5.6%
Dividendrendement (%)	4.0%	4.6%	4.7%	5.0%

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.

Met een nettowinst van 306 miljoen euro uit de verzekeringsactiviteiten rapporteerde Ageas deze morgen een sterk kwartaalrapport. Het cijfer was 60% beter dan de gemiddelde verwachtingen en te danken aan de erg sterke prestatie van de Aziatische activiteiten, die profiteerden van een éénmalige opbrengst ten belope van 0,1 miljard euro.

Maar ook zonder deze uitzonderlijke opbrengst waren de onderliggende resultaten erg sterk dankzij een beter dan verwachte prestatie van de Belgische en continentaal Europese activiteiten. De Belgische activiteiten boekten een nettowinst van 101,5 miljoen euro, wat 4% beter was dan verwacht ondanks de hogere belastingen en lagere kapitaalwinsten.

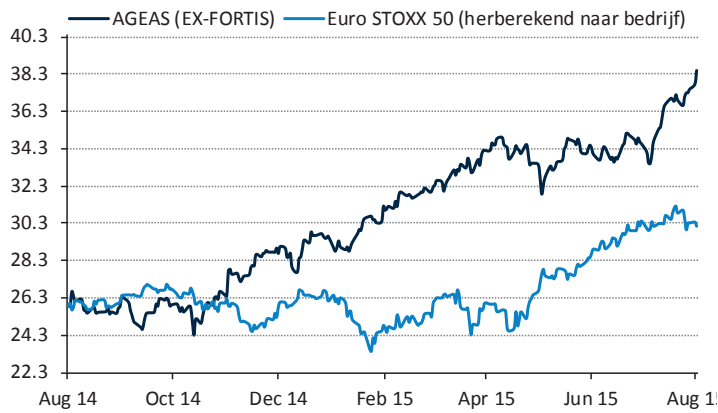
Na de afloop van het vorig programma van 250 miljoen euro eind vorige week, kondigde de groep een nieuwe schijf van 250 miljoen euro aan. Zoals verwacht.

CONCLUSIE

Met de stevige kwartaalcijfers in de hand bevestigt KBC Securities-analist Matthias De Wit zijn "koop"-aanbeveling voor Ageas met een koersdoel van 42 euro.

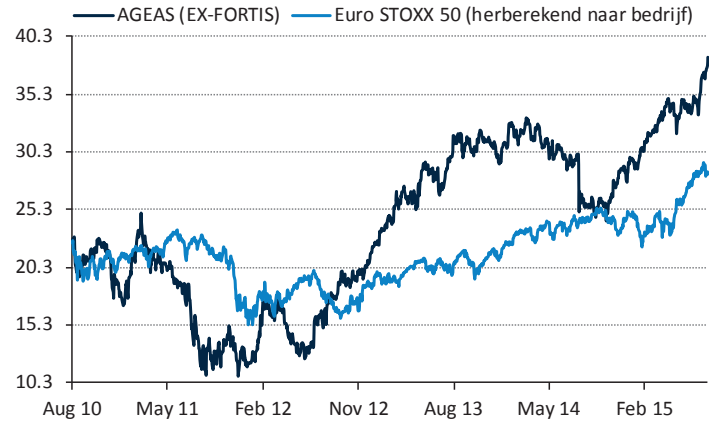
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP AGEAS (EX-FORTIS) (1 JAAR)



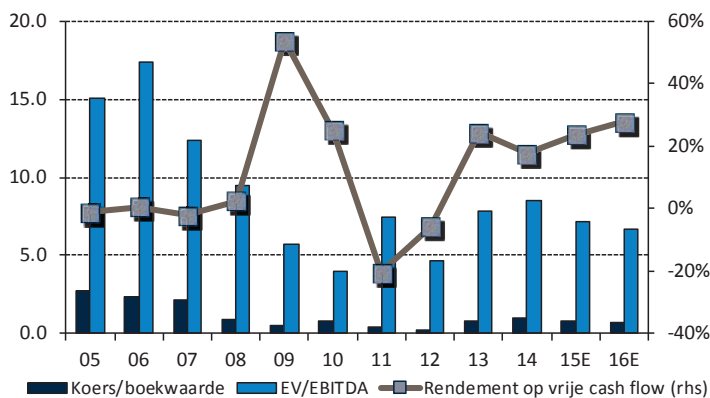
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP AGEAS (EX-FORTIS) (5 JAAR)



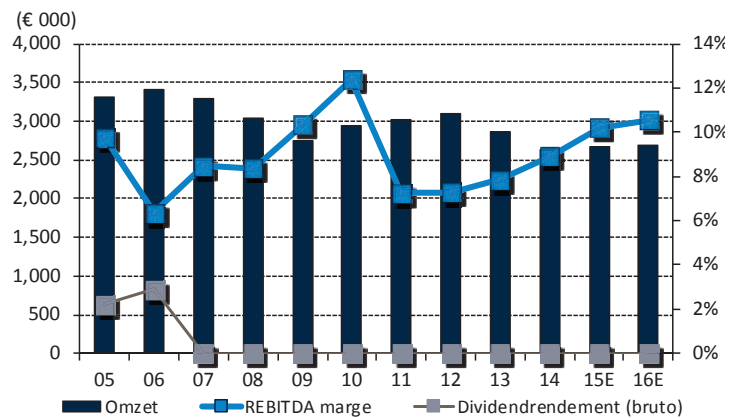
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Ageas



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Ageas



Bron: Thomson Reuters Datastream