

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

### Ageas: "Timing meerwaarden verstoren beeld derde kwartaal"

<b>Ageas</b>	Advies:	<b>KOPEN</b>	Huidige koers:	<b>40.29 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Matthias De Wit, CFA</b>	Koersdoel:	<b>46.5 EUR</b>
	ISIN code:	<b>BE0974264930</b>	Opwaarts potentieel:	<b>15.4%</b>
	<u>2013</u>	<u>2014A</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>2.54</b>	<b>2.18</b>	<b>3.82</b>	<b>3.41</b>
% groei j/j	-22.1%	-14.2%	75.4%	-10.8%
Koerswinst ratio	15.9x	18.5x	10.6x	11.8x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>1.40</b>	<b>1.55</b>	<b>1.75</b>	<b>1.82</b>
% groei j/j	16.7%	10.7%	12.9%	3.9%
Dividendrendement (%)	3.5%	3.8%	4.3%	4.5%

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.

De resultaten van Ageas voor het derde kwartaal worden flink verstoord door de afboeking van 62 miljoen euro op de aandelenportefeuille en door het uitzonderlijk laag niveau aan gerealiseerde meerwaarden. Per saldo leveren deze twee posten een negatieve bijdrage van 44 miljoen euro. In dezelfde periode vorig jaar stond hier nog een plus van 87 miljoen euro. Uitgesplitst per divisie is er sprake van een slechter dan verwacht resultaat bij de levenactiviteiten (43,6 miljoen euro, tegen 82,5 miljoen euro verwacht), terwijl de cijfers van de niet-levendivisie de verwachtingen kloppen (66 miljoen euro tegen 49 miljoen verwacht).

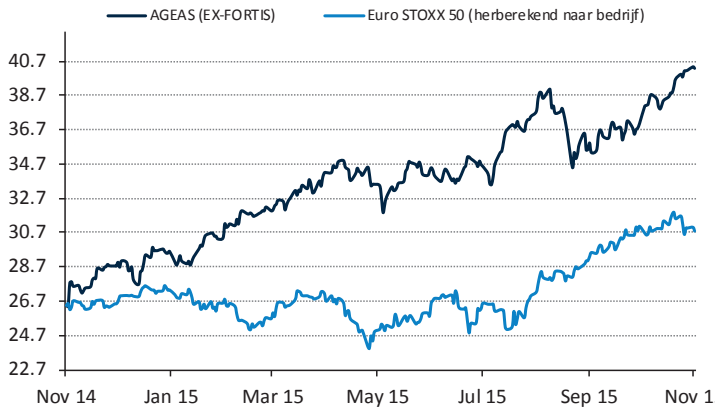
De solvabiliteitspositie blijft op het stevige niveau van 231% dat ook al in het tweede kwartaal te zien was.

#### CONCLUSIE

De cijfers die Ageas deze morgen bekendmaakte stellen teleur, te wijten aan lager dan verwachte gerealiseerde meerwaarden en een hoger dan verwachte belastingvoet. Het nettoresultaat uit de verzekeringsactiviteiten strandt op 109,5 miljoen euro, 16% onder de verwachting van KBC Securities. KBC Securities-analist Matthias De Wit schrijft de magere cijfers toe aan de timing van de meerwaarden, die mogelijk naar het vierde kwartaal zijn doorgeschoven. Hij handhaaft zijn "koop"-advies met een koersdoel van 46,5 euro.

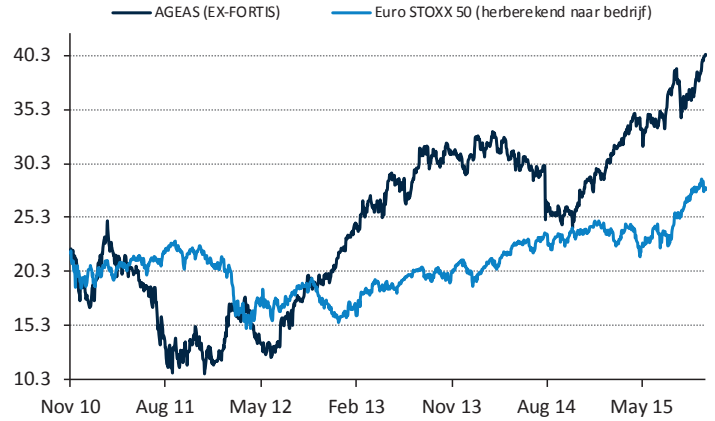
# Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP AGEAS (EX-FORTIS) (1 JAAR)



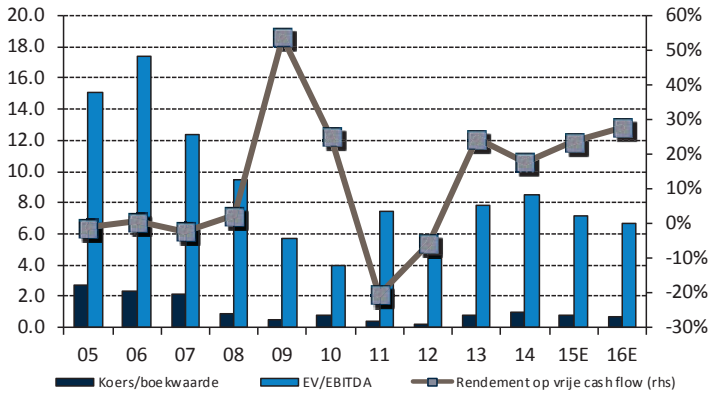
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP AGEAS (EX-FORTIS) (5 JAAR)



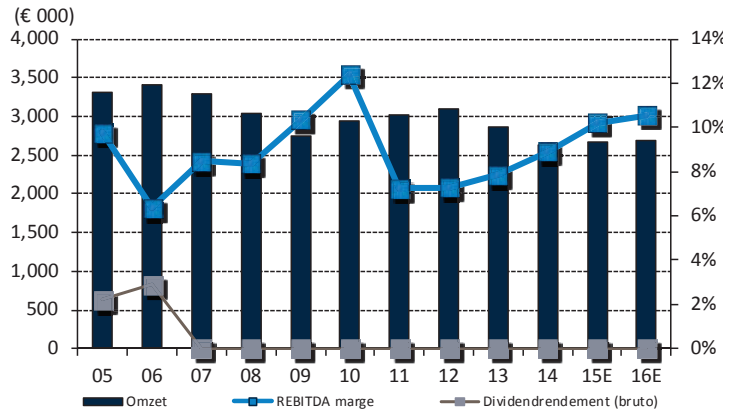
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Ageas



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Ageas



Bron: KBC Securities