

Beurs bij de Lunch

Ageas

"Beter dan verwachte cijfers"

Advies:	KOPEN	Huidige koers:	32.36 EUR
Naam analist:	Matthias De Wit, CFA	Koersdoel:	42 EUR
ISIN code:	BE0974264930	Opwaarts potentieel:	29.8%

	2014	2015E	2016E	2017E
Winst per aandeel (EUR)	2.18	3.23	3.54	3.66
% groei j/j	-33.2%	48.4%	9.5%	3.5%
Koerswinst ratio	14.9x	10.0x	9.1x	8.8x
Bruto dividend (EUR)	0.50	1.55	1.69	1.85
% groei j/j	-58.3%	210.0%	9.1%	9.1%
Dividendrendement (%)	1.5%	4.8%	5.2%	5.7%

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.

Ageas pakte deze morgen uit met een sterke portie kwartaalcijfers. De nettowinst van de verzekeringsactiviteiten steeg met een sterker dan verwachte 36,5% tot 197,7 miljoen euro (KBCS 169,2 en CSS 174). Het beter dan verwachte cijfer is zowel te danken aan de divisie leven als niet-leven.

De nettowinst van de groep kwam uit op 241 miljoen euro en kreeg een zetje van de nettowinst Algemene Rekening van 44 miljoen euro. Ook de solvabiliteit was beter dan verwacht met een ratio van 222% voor Verzekeringen en 226% voor de Groep.

Samen met de kwartaalcijfers liet de groep eveneens weten dat een akkoord werd bereikt met BNP Paribas over de inkoop van de nog uitstaande CASHES, obligaties zonder vervaldag die kunnen omgezet worden in Ageas-aandelen. Op 31 maart 2015 stond er nog 37,06% uit van de oorspronkelijk uitgegeven CASHES. De daarmee samenhangende RPN(I) verplichting bedroeg op die datum 431 miljoen euro. Ageas zal BNP Paribas de pro rata RPN(I) waarde op de datum van conversie betalen en ontvangt een break-up fee.

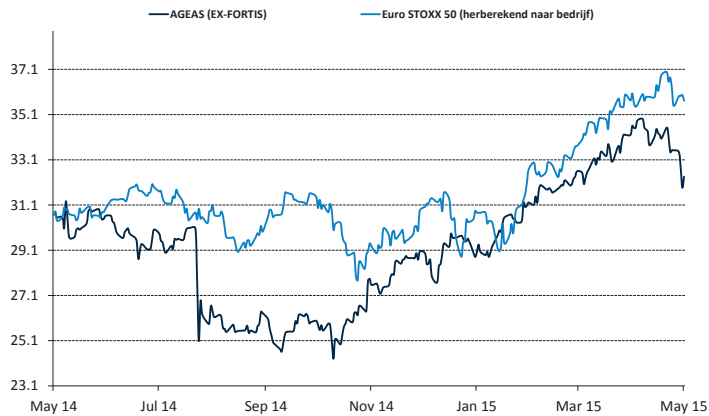
Ageas maakte ook een wissel aan de top bekend. Antonio Cano vervangt met ingang van 1 oktober 2015 Barry Smith als COO van Ageas die met pensioen vertrekt. In zijn functie als CEO van AG Insurance wordt hij opgevolgd door Hans De Cuyper, momenteel CFO van AG Insurance.

CONCLUSIE

Met het sterke kwartaalrapport klopte Ageas zowel de verwachting van de markt als die van Matthias De Wit van KBC Securities, zeker op het niveau van de solvabiliteit. Hij bevestigt zijn koopaanbeveling met een koersdoel van 42 euro.

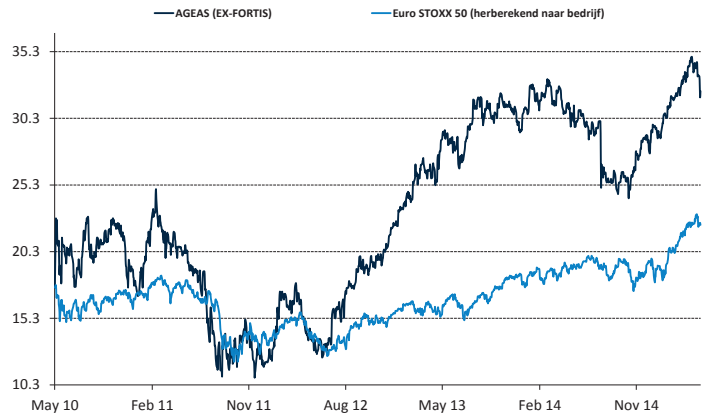
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



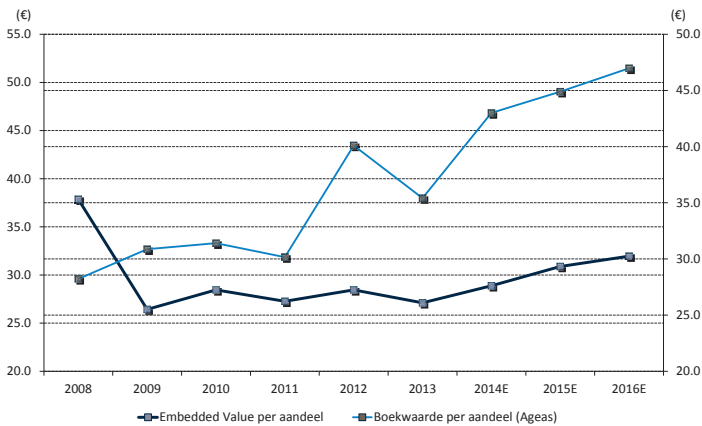
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities