

# Beurs bij de Lunch

## Ageas

### "China werpt zijn vruchten af"

|               |                             |                      |                  |
|---------------|-----------------------------|----------------------|------------------|
| Advies:       | <b>KOPEN</b>                | Huidige koers:       | <b>31.08 EUR</b> |
| Naam analist: | <b>Matthias De Wit, CFA</b> | Koersdoel:           | <b>42 EUR</b>    |
| ISIN code:    | <b>BE0974264930</b>         | Opwaarts potentieel: | <b>35.1%</b>     |

|                                | <u>2014</u> | <u>2015E</u> | <u>2016E</u> | <u>2017E</u> |
|--------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Winst per aandeel (EUR)</b> | <b>2.32</b> | <b>3.39</b>  | <b>3.71</b>  | <b>3.84</b>  |
| % groei j/j                    | -28.7%      | 45.7%        | 9.4%         | 3.6%         |
| Koerswinst ratio               | 13.4x       | 9.2x         | 8.4x         | 8.1x         |
| <b>Bruto dividend (EUR)</b>    | <b>1.60</b> | <b>1.77</b>  | <b>1.93</b>  | <b>2.00</b>  |
| % groei j/j                    | 33.5%       | 10.4%        | 9.1%         | 3.4%         |
| Dividendrendement (%)          | 5.2%        | 5.7%         | 6.2%         | 6.4%         |

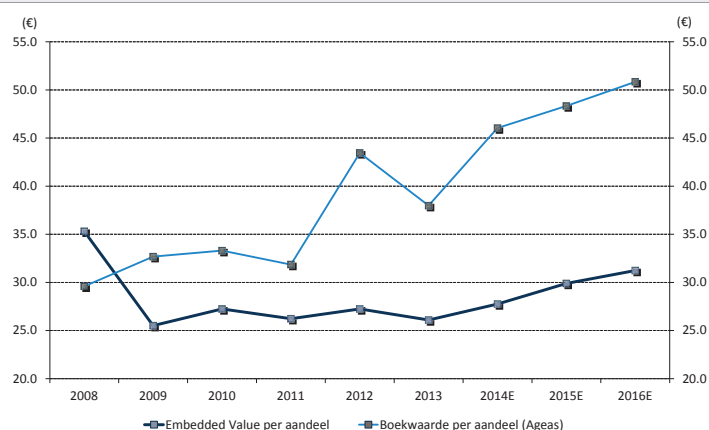
Ageas is een internationale verzekeringsmaatschappij welke tot de top 20 in Europa behoort. De groep spitst zich toe op 2 continenten: Europa en Azië en werkt via 4 business units: België, het Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië. In België is Ageas marktleider in individuele levensverzekeringen 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.

Analist Matthias De Wit pakte vanochtend uit met een koersdoelverhoging op Ageas. De achterliggende reden is de recente sterke stijging van de (impliciete) waarde van de 24,9%-deelneming in Taiping Life. Dat verhoogde de waarde van het som der delenmodel met 4 euro en verklaart daarom volledig de koersdoelverhoging van 38 tot 42 euro. Het "koop"-advies blijft natuurlijk op de tabellen staan.

#### CONCLUSIE

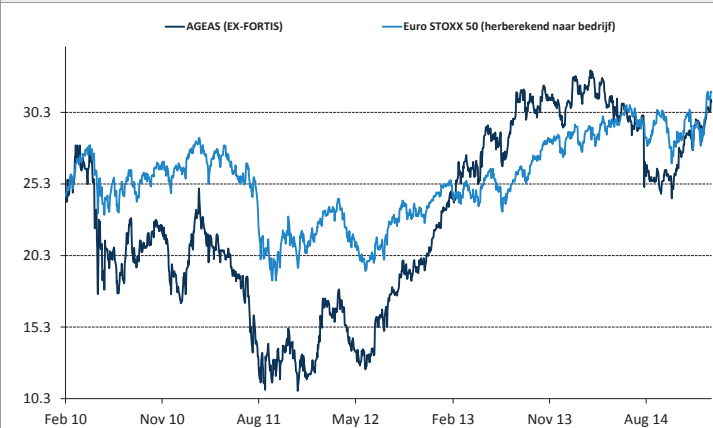
We kijken ook nog even vooruit naar de jaarcijfers, die op 12 februari zullen worden vrijgegeven. Matthias rekt op een solide set van cijfers, met dank aan een verbetering van de schaderesultaten (die de winst bij de verzekering in het vierde kwartaal met 25% aandedikt zouden kunnen hebben, wat 13% hoger is dan de gemiddelde analistenverwachting). Ook op het vlak van het dividend is KBC Securities optimistischer dan de rest van het pak. Er wordt gemikt op een stijging met 14% naar 1,60 euro per aandeel, terwijl de consensus rekt op een cijfer van 1,50 euro.

#### EVOLUTIE VAN DE MARGES



Bron: Bolero, KBC Securities

#### KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Thomson Reuters Datastream, Bolero