



Laatste resultaten

Over het vierde kwartaal van 2022 kwam onder de streep een verlies uit de bus van € 2,5 miljard. Het megaverlies was echter vooral boekhoudkundig van aard, omdat het een groot boekverlies bevatte dat verband hield met de verkoop van de Nederlandse activiteiten die onder de balanswaarde waren verkocht. Onderliggend was volgens analisten het operationeel resultaat over het vierde kwartaal van € 488 echter boven verwachting.

De topman was tevreden over de voortgang met het stroomlijnen van de organisatie. Een eerder ingezet besparingsprogramma dat de jaarlijkse kosten met € 400 miljoen moet verlagen, is voor een groot deel reeds gerealiseerd en de marges kunnen omhoog.

Waardering en conclusie

Na de verkoop van de Nederlandse activiteiten heeft het management zijn handen vrij om zich te concentreren op de overgebleven activiteiten die duidelijk aandacht behoeven. De Amerikaanse portefeuille heeft immers wel potentieel, maar groeit niet meer.

De belangrijke indicator voor de gang van zaken is de vrije kasstroom die jaarlijks overgeboekt kan worden vanuit de business units naar de holding, van waaruit vervolgens het dividend wordt betaald. Het afgelopen jaar bedroeg die vrije kasstroom zo een € 600 miljoen en zal naar verwachting binnen twee jaar oplopen naar € 800 miljoen. Met een enterprise value van ongeveer € 13 miljard komt het rendement (FCF yield) dan uit op 6%. Het dividendrendement is ook 6% en het aandeel noteert op 70% van zijn boekwaarde. Naar alle maatstaven is het aandeel dus beslist niet duur. De vooruitzichten zijn nu betrekkelijk gunstig, omdat het resultaat zal stijgen door de efficiëntieverbeteringen en vooral doordat de rente is gestegen. Nadat de koersen van Nederlandse banken dit jaar zo sterk zijn gestegen, terwijl de renteontwikkeling daar geen enkele aanleiding toe gaf, lijkt het nu tijd voor Aegon.

Ticker: AGN
 Isin code: NL0000303709
 Laatste koers: € 4,86
 Laag 52 weeks: € 3,59
 Hoog 52 weeks: € 5,42
 Aantal aandelen: 1,92 miljard
 Beurswaarde: € 9,3 miljard
 Koers-winstverhouding 2023: 9,5x
 Dividendrendement 2022: 4,8%
 Dividendrendement 2023: 6,1%

