

## WAARDE ABN AMRO

Winst eerste kwartaal 2011 580 miljoen

- Erg gunstige bankklimaat (rentemarge)
- Nauwelijks nog problemen met hypotheke
- Sterk bedrijfsleven sterk, geen afboekingen
- Er komt veel kostbare regelgeving aan
- Griekenland, onroerend goed geven kopzorgen
- Kunnen kosten in de hand worden gehouden?

Stel dat ABN AMRO 500 miljoen per kwartaal gaat verdienen = 2.000 miljoen per jaar

Koers/winst verhouding banken: maximaal 8

(in beste tijden vaak niet boven de 10; Deutsche Bank heeft 9)

**\*Beurswaarde:  $8 \times 2,0 = 16,0$  miljard**

(eigen vermogen ABN AMRO= 12,1 miljard)

## WAARDE ASR

Winst in 2010 318 miljoen

- Going concern
- Ook verzekeraars moeten veel eigen vermogen aantrekken (emissie)
- Levenbedrijf staat zwaar onder druk
- Woekerpolis is nog niet voorbij
- Wel interessante overnamepartij

Stel dat winst oploopt naar 350 miljoen per jaar

Koers/winst verhouding verzekeraars: ook maximaal 8

(Aegon heeft een 6 en Allianz heeft 8)

**\*Beurswaarde:  $8 \times 0,35 = 2,8$  miljard**

(eigen vermogen ASR= 2,4 miljard)

**TOTALE BEURSWAARDE: 18,8 MILJARD**

**(u mag zelf uw 'overnamepremie' invullen)**

