

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2340/>

PUBLICACIÓN DE RESULTADOS 2T.07 DE AXA

Inverseguros

COMENTARIO

El beneficio neto ha alcanzado los 3.180 Mn €, superando las expectativas del consenso del mercado en un +3%. Por unidades de negocio, Gestión de Activos es la que ha sorprendido con una subida del +21,7% de sus ingresos brutos, gracias al incremento de los activos gestionados, que se han visto impulsados por nuevas entradas de dinero y la contribución de Winterthur. En No-Vida, los resultados se situaron en línea con lo esperado, a pesar de que el ratio combinado empeoró hasta el 98,4% con motivo de las pérdidas sufridas por la tormenta Kyrill y las inundaciones del Reino Unido. En la Unidad de Vida, los resultados han sido menos brillantes de lo esperado, los beneficios recurrentes se situaron en 1.489 Mn € frente a los 1.519 Mn € que esperaba el consenso. En cuanto a la evolución del negocio, observamos buenos datos con un APE de 3.877 Mn € y NBV de 851 Mn €, mostrando fuertes mejoras respecto al 2006. Por áreas geográficas, destacamos la buena evolución de EEUU y Reino Unido que compensan la caída de las APE del 16% en Japón.

VALORACIÓN

Buenos resultados, ligeramente por encima de consenso. Para el resto del año, se espera que Vida registre crecimientos del +10% y que No Vida siga mejorando. Gestión de Activos seguirá siendo uno de los motores que pueda llevar a que el crecimiento de los beneficios recurrentes crezcan a doble dígito. AXA ha aprovechado para anunciar un programa de recompra de 45 Mn de acciones de aquí a final de año, lo que representa un 2,5% del capital. Respecto al tema estrella del verano, a pesar de que recientemente AXA tuvo que inyectar 300 Mn € en unos de sus fondos con activos invertidos en el mercado subprime americano, la compañía francesa ha anunciado que su exposición es de 2.300 Mn € y el 92% están por encima de AA. Seguimos confiando en el valor, por los motivos ya expuestos en otras ocasiones: buen momento de resultados, alta capacidad de generación de caja, diversificación geográfica y de negocio, saneado balance y buena retribución al accionista. Recomendación: **COMPRAR**.

P&G principales unidades de negocio			
Mn €	1S.07	% Var a/a	% Var a/a *
Ingresos Brutos	50.802	24,3%	4,9%
Vida & Ahorro	31.555	24,1%	4,1%
Property & Casualty	14.195	33,4%	3,9%
Seguro Internacional	2.489	-1,2%	6,6%
Gestión Activos	2.407	15,2%	21,7%
Otros servicios financieros	156	-13,8%	-4,8%
Underlying Earnings	2.688	29,3%	19,0%
Vida & Ahorro	1.489	24,8%	19,0%
P & C	963	26,4%	6,0%
Seguro Internacional	119	85,9%	70,0%
Gestión de Activos	286	22,7%	27,0%
Otros Servicios Financieros	13	-60,6%	-60,0%
Beneficio Neto	3.180	16,4%	
Vida & Ahorro	1.849	18,9%	
P & C	1.198	12,1%	
Seguro Internacional	127	60,8%	
Gestión de Activos	292	-8,8%	
Otros Servicios Financieros	7	-65,0%	

.....