

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2324/>

AXA: "CON LA GUÍA DE AMBICIÓN, LOS RESULTADOS SIGUEN CRECIENDO"

Inverseguros
6 de agosto de 2007

Previsión de resultados 2T.07.

Fecha de publicación: jueves 9 de agosto a las 7.00 (CET). Presentación a las 8.30 (CET).

Recordemos que en el primer trimestre AXA tan sólo informó la cifra de ventas, y éste es el primer periodo en el que se integran las cuentas de Winterthur. Entre las incógnitas a conocer está el impacto final de la tormenta Kyrill y el de las recientes inundaciones en Reino Unido, en este último caso no creemos que sea significativo, unas primeras estimaciones hablan de 70 Mn €.

El crecimiento en Vida (52% del negocio) y en No Vida (40% del negocio) seguirán mostrando un gran potencial de crecimiento que ya pudimos ver en los datos de ventas del 1T.07. En este aspecto seguiremos muy de cerca la evolución de Winterthur.

En cuanto a siniestralidad, no esperamos grandes sorpresas, a parte de las ya comentadas de Kyrill y Reino Unido. Al igual que estamos observando en otras compañías de seguros europeas, esperamos que los rendimientos de las inversiones ayuden a mejorar el beneficio neto. En el caso de AXA, a diferencia de otras compañías el impacto del tipo de cambio EUR / USD está mitigado debido a que AXA cuenta en su balance con deuda viva en dólares.

Otro de los aspectos sobre los que AXA tendrá que dar más detalle es el impacto de la crisis subprime sobre sus cuentas. La compañía ya informó que dos de los fondos que gestiona podrían sufrir severas pérdidas, sin embargo no esperamos que esto se traslade a su cuenta de P&G.

Hay razones para seguir.

Por lo tanto, esperamos buenos resultados. Estaremos atentos al grado de cumplimiento del plan "Ambition 2012", por el que AXA espera doblar los ingresos y triplicar los beneficios en el periodo 2004-2012. Por el momento está cumpliendo con los objetivos. Encontramos varios motivos de peso para seguir confiando en el valor: el buen momento de resultados, la gran capacidad de generación de caja, diversificación geográfica y de negocio, junto a un saneado balance, gracias a la venta de SNS Reaal y su posición innovadora a la hora de optimizar sus recursos como la reciente titulización de su cartera de autos de España, Alemania, Italia y Francia. Por estas razones, mantenemos nuestra positiva visión y recomendación.

Recomendación: **COMPRAR.**

ESTIMACIÓN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<i>Mn €</i>	1S.07	2007 E
Underlying earnings	2.755	5.051
<i>% var a/a</i>	32%	26%
Net Capital gains	650	849
<i>% var a/a</i>	-21%	-25%
Adjusted earnings	3.405	5.900
<i>% var a/a</i>	17%	15%
Beneficio Neto	3.090	5.550
<i>% var a/a</i>	13%	9%

.....