

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2341/>

AEGON: PUBLICACIÓN DE RESULTADOS 2T.07

Inverseguros

COMENTARIO

A pesar de los malos resultados en las inversiones, Aegon mantiene el buen momento del negocio operativo y la captación de nuevas primas. En este segundo trimestre hemos observado fuertes crecimientos en primas, apoyado por todas las áreas geográficas del grupo, en especial Reino Unido y la recuperación de Holanda. Además el valor del nuevo negocio se situó en los 235 Mn €, por encima del consenso del mercado que lo cifraba en 202 Mn €. El efecto de las divisas sigue siendo negativo, lo que junto a las pérdidas en derivados lleva a que el beneficio neto alcance los 655 Mn €, un 24% respecto al primer semestre de 2006.

Recordar que en el 2006 hubo una liberación de reservas de carácter extraordinario.

VALORACIÓN

Buenos resultados, por encima de consenso. Aegon ha anunciado un programa de recompra de acciones por valor de 1.000 Mn € antes de final de año, lo que supone un 4,5% del capital de la compañía. Además ha anunciado que subirá el dividendo por acción un 25% hasta 0,3 € /acción. A pesar de que el valor cotiza a unos múltiplos de valoración muy atractivos, unos resultados en los que el negocio puro de seguros parece robusto, todavía tenemos dudas sobre el valor debido a su exposición a los mercados y el peso del dólar en su cuenta de resultados (alrededor del 75%). Recomendación: **VENDER.**

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%	

.....