

## Anexo 2. Análisis de los analistas

### Resumen de la valoración

Todas las cifras en EUR. Empresas suizas en CHF.		AEGON	AXA
Precio		44,25	166,50
Capitalización bursátil (m)		59 463	65 794
Capitalización bursátil (m) de libre circulación		37 462	40 793
Primas (m)	1999	14 980	53 793
	2000e	19 560	61 900
	2001e	21 728	64 402
	2002e	24 147	67 785
Beneficio antes de impuestos (m)	1999	2 181	4 170
	2000e	2 934	4 750
	2001e	3 458	5 509
	2002e	3 823	6 136
Beneficios antes de impuestos en % de las primas	1999	14,6	7,8
	2000	15,0	7,7
	2001e	15,9	8,6
	2002e	15,8	9,1
Beneficios después de impuestos (m)	1999	1 567	1 865
(después de fondo de comercio y minoritarios)	2000	2 093	2 308
	2001e	2 428	2 710
	2002e	2 682	3 245
Ganancias por acción	1999	1,28	5,72
	2000	1,59	5,84
	2001e	1,82	6,86
	2002e	1,99	8,21
EPS CAGR 1998 – 2002e		17	17
Relación precio/beneficio	1999	34,57	29,11
	2000e	27,83	28,51
	2001e	24,31	24,27
	2002e	22,24	20,28
Dividendo	1999	0,60	2,00
	2000	0,75	2,30
	2001e	0,86	2,60
	2002e	0,94	3,10
Rendimiento por dividendo	1999	1,4	1,2
	2000	1,7	1,4
	2001e	1,9	1,6
	2002e	2,1	1,9
Capitalización bursátil respecto a las primas	1999	3,97	1,22
	2000e	3,04	1,06
	2001e	2,74	1,02
	2002e	2,46	0,97
ROE	1999	14,7	13,0
	2000	14,9	13,0
	2001e	15,9	13,1
	2002e	16,2	14,4
Valor neto de los activos por acción	1999	9,6	79,6
	2000e	10,4	81,6
	2001e	11,3	85,9
	2002e	12,2	82,1
CAGR del valor liquidativo 1998-2002e		18	5
Precio / Valor neto de los activos después de impuestos 02e		3,63	2,0
Calificación de Julius Baer		Mantener	Comprar
Código Reuters		AEGN.AS	AXAF.PA
Norma contable		NL-GAAP	GAAP FRANCÉS
Capital flotante		63,0	62,0

Fuente: Julius Baer, septiembre de 2000.