

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2266/>

COMENTARIO Y VALORACIÓN DE PHILIPS

Inverseguros

17 de julio de 2007

Publicación de resultados 2T.07

COMENTARIO

Las ventas han mostrado un retroceso debido principalmente a un discreto comportamiento en Sistemas Médicos y una débil evolución del área de Consumer Electronics. A pesar de ello, a nivel del EBITA el crecimiento ha sido significativo debido a la fortaleza del negocio de DAP y a una mayor contención en costes, lo que ha permitido incrementar los márgenes hasta el 6,4% vs 4,5% en 2T.06. El EBIT se ha visto afectado por la imputación de unas provisiones de €35 Mn € en el área de Medical Systems por ajustes al fondo de comercio de Medquist. El beneficio neto se ha visto impulsado hasta los 1.569 Mn € (vs 301 Mn € en 2T.06) por la

generación de plusvalías por valor de 1.220 MN € por la venta parcial de su participación en TSMC.

VALORACIÓN

Los resultados creemos se han situado en línea con lo que se venía esperando, confirmándose la tendencia en el año de menos a más sobre todo gracias a la positiva evolución de las áreas de DAP y Lighting. El área de Sistemas Médicos creemos que ha podido decepcionar algo, siendo el área en el que más se está fijando actualmente el mercado y que ya decepcionó en el primer trimestre. Sin embargo, de cara a la segunda mitad del año deberíamos asistir a un repunte de sus resultados en la medida en que el libro de pedidos se muestra fuerte. Por tanto, cabe esperarse una evolución en conjunto para el resto del año de fortaleza de resultados en DAP e Iluminación, de recuperación en Sistemas Médicos y continuidad de la debilidad en el área de CE. La compañía ha vuelto a confirmar sus objetivos para el año, crecimiento de ventas de +5/+6% e incremento del margen EBITA hasta el 7,5% (6,1% en 1S.07). A nivel de balance la compañía cuenta con una fuerte situación de caja neta que deberá seguir incrementándose en la medida en que el grupo continúa deinsinviendo sus negocios no estratégicos, entre los que podría incluirse el área de CE. Esto permite pensar en que la compañía seguirá contando con capacidad para seguir implementando una atractiva política de retribución

a los accionistas via dividendos y recompras de acciones. Reiteramos nuestra recomendación de

COMPRAR.