

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2291/>

GENERALI: "ESPERANDO NOTICIAS..."

Inverseguros

1 de agosto de 2007

Previsión de resultados 2T.07

Fecha de publicación: jueves 2 de agosto, a las 15.00 (CET). Presentación a las 16.00 CET.

No esperamos grandes sorpresas en la presentación de resultados, y no creemos que sea catalizador suficiente para provocar una reacción en el valor.

Como ya vimos en el primer trimestre, en Vida no esperamos grandes crecimientos hasta la segunda mitad del año, donde se intensificará el esfuerzo comercial en productos relacionados con pensiones y vida ahorro.

En No Vida, esperamos fuertes crecimientos y una siniestralidad que se mantendrá controlada en niveles de ratio combinado del 94,7%, ligeramente peor que el anterior trimestre pero mejor que en el mismo periodo del año pasado (95,7%).

Si comparamos el beneficio neto semestral del 2007 contra el de hace un año, la evolución es prácticamente plana, debido a que en el 2006 el pago por impuesto de sociedades estuvo por debajo de lo normal, si realizamos una comparación like-for-like el beneficio neto crecería un +8%.

No es nuestra favorita.

Creemos que los resultados del próximo jueves no depararán excesivas sorpresas. A corto plazo la noticia que podría actuar como catalizador sería la publicación del nuevo Plan de Negocio, previsto para finales de Septiembre. Observamos que el consenso de analistas ya descuenta una revisión del objetivo de beneficios netos, que se sitúa un 8% por encima de los comunicado por la compañía en el anterior plan. La compra de Toro y de la compañía checa PPF serán otro de los puntos de atención de la presentación del nuevo Plan. Hasta entonces, unos resultados sin sorpresas y la cotización a múltiplos por encima de la media del sector, hacen que mantengamos nuestra recomendación sobre el valor.

Recomendación de **VENDER**.

DATOS BÁSICOS

Nº Acciones (Mn)	1.406,3
Capitalización (Mn €)	40.079
Valor de cotización (€)	28,50
Máx / Mín anual (€)	27,4 / 32,1
Rentabilidad YTD	-5,8%

ESTIMACION PERDIDAS Y GANANCIAS

<i>Mn €</i>	2T07	1S07	2007E
Primas Brutas Vida	11.236	23.607	46.859
<i>% variación a/a</i>	4,1%	4,1%	4,2%
Primas Brutas No Vida	4.860	11.253	22.367
<i>% variación a/a</i>	21,3%	17,3%	21,3%
Beneficio Operativo Vida	656	1.466	2.987
<i>% variación a/a</i>	-40,2%	-16,7%	28,4%
Beneficio Operativo No Vida	511	1.009	2.312
<i>% variación a/a</i>	-33,1%	-10,8%	71,4%
Beneficio Operativo Total	1.258	2.639	5.684
<i>% variación a/a</i>	-35,7%	-14,7%	-59,3%
Beneficio neto atribuido	690	1.405	2.915
<i>% variación a/a</i>	-14,3%	0,1%	21,2%

.....