

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2293/>

ALLIANZ: "QUEMÓ LOS CARTUCHOS EN EL PRIMER TRIMESTRE"

Inverseguros
1 de agosto de 2007

Previsión de resultados 2T.07

Fecha de publicación: viernes 3 de agosto, antes de la apertura del mercado.

En el primer trimestre del año, Allianz presentó unas cifras cargadas de resultados extraordinarios debido a las plusvalías por la venta de parte de su cartera (BMW y Munich Re entre otras). En la presentación de resultados de dicho trimestre, Allianz anunció que estas ventas se realizaron para financiar la compra de minoritarios de AGF y compañías adicionales, como el caso de la aseguradora rusa Progress.

Además tenemos que tener en cuenta que en el 2T.06 Allianz vendió la participación del 11% sobre Schering AG.

Al margen de estos resultados extraordinarios, que tendremos en cuenta a la hora de realizar comparaciones. Esperamos una evolución prácticamente plana del volumen de primas netas, hasta alcanzar los 14.267 Mn € (+1% vs 2T.06). En relación al beneficio operativo, recordamos que Allianz anunció un plan estratégico por el que espera incrementarlo a una tasa anual del +10% desde un nivel de beneficio operativo ajustado de 10.000 Mn € el año pasado.

El beneficio neto alcanzará los 1.924 Mn €, lo que supone un descenso del 15,6% respecto al mismo periodo del año pasado.

Esperamos una aportación positiva por parte de todas las unidades, destacando Dresdner Bank, el cual aprovechará el buen momento que vive el sector de los bancos de inversión.

Seguimos siendo optimistas respecto a la acción.

La cotización de Allianz ha estado influenciado por los rumores de venta de Dresdner Bank y en nuestra opinión el mercado recogería de forma positiva esta venta. Dresdner ha venido siendo un quebradero de cabeza y un lastre para la cuenta de resultados de Allianz.

Otra de las incertidumbres que han penalizado la acción de Allianz ha sido su relación con el mercado subprime norteamericano. Sin embargo, desde la compañía han declarado que la inversión en CDOs y CLOs es de 1.400 Mn € de los cuales el 50% está relacionado con el mercado subprime americano. El rating medio se sitúa desde el AAA (76% de la cartera) hasta el BB (3% de la cartera), habiéndose reconocido ya una pérdida de 70 Mn €. No se esperan reconocer mayores minusvalías.

Mantenemos nuestra recomendación de **COMPRAR**.

DATOS BÁSICOS

Nº Acciones (Mn)	449,1
Capitalización (Mn €)	68.276
Valor de cotización (€)	152,02
Máx / Mín anual (€)	169 / 147,48
Rentabilidad YTD	-1,8%

ESTIMACIÓN PERDIDAS Y GANANCIAS

Mn €	2T07	1S07	2007E
Primas Netas	14.267	28.810	n.d.
<i>% variación a/a</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,9%</i>	
Beneficio Operativo	2.901	5.771	11.105
<i>% variación a/a</i>	<i>3,8%</i>	<i>5,5%</i>	<i>6,9%</i>
BAI	2.918	7.474	6.371
<i>% variación a/a</i>	<i>-2,5%</i>	<i>24,1%</i>	<i>-38,3%</i>
Beneficio Neto	1.924	5.164	7.964
<i>% variación a/a</i>	<i>-15,6%</i>	<i>27,3%</i>	<i>13,4%</i>

.....