

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2318/>

PUBLICACIÓN DE RESULTADOS 2T.07 ALLIANZ

Inverseguros

6 de agosto de 2007

COMENTARIO

El volumen de primas netas de la unidad de No Vida tuvieron un crecimiento prácticamente plano, en línea con lo que se esperaba. La siniestralidad aumentó en este segundo trimestre debido a las inundaciones ocurridas en el Reino Unido, llevando el ratio combinado hasta el 94,8% en el 1S.07. El beneficio operativo para el 2T.07 fue de 1.380 Mn €, ligeramente por debajo de los 1.420 Mn € estimados. En Vida, el volumen de primas netas sufrió un ligero descenso, debido principalmente a descensos en los mercados de EEUU y Alemania. La propia compañía ha declarado que espera un mejor comportamiento en la segunda mitad del año. La ausencia de repuntes en la siniestralidad y el buen resultado de las inversiones lleva a que el crecimiento del beneficio operativo aumente un +20,6% en el 1S.07. Dresdner Bank ha sido una de las sorpresas positivas, presentando unos buenos resultados sustentados en un incremento del margen de intermediación del +11,1% y una reducción del ratio de eficiencia a niveles históricos mínimos del 69,4%. La unidad de Gestión de Activos ha presentado resultados en línea con lo esperado, los activos gestionados aumentan un +5,3%. Finalmente el beneficio neto cae un -6,1% respecto al 2T.06 debido a que en 2006 tuvo unas plusvalías extraordinarias de 880 Mn € por la venta de unas participaciones de la compañía Schering AG.

VALORACIÓN

Buenos resultados, ligeramente por encima de consenso. Sorpresa positiva de los resultados de Dresdner Bank por encima de lo esperado y mejorando significativamente ratio de eficiencia, y todo ello sustentado en los ingresos de la parte alta de la cuenta de resultados. La nota negativa de los resultados la hemos conocido en la Conference Call, cuando el CEO de la compañía ha reconocido que la exposición a subprime es mayor de lo comunicado en un principio, pasando de 700 Mn € a 1.700 Mn €. De todas formas Allianz sigue siendo una de las compañías con menor exposición. Según la propia compañía el 99,5% de las inversiones tienen una calidad BBB o mayor. Recomendación: MANTENER.

CUENTA DE RESULTADOS				
Mn €	2T.07	% Var a/a	1S.07	% Var a/a
Primas Netas No Vida	9.656	3,2%	19.014	1,7%
Primas Netas Vida	4.693	-1,8%	9.888	0,2%
Ingresos Totales Primas	14.339	1,5%	28.882	1,2%
Beneficio Operativo No Vida	1.894	2,7%	3.181	-2,2%
Beneficio Operativo Vida	758	43,8%	1.508	20,6%
Beneficio Operativo Dresdner	448	88,4%	1.148	41,2%
Beneficio Operativo Gestión de Activos	325	9,4%	637	6,0%
Beneficio Neto	2.140	-6,1%	5.380	32,6%

.....