

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2312/>

## PUBLICACIÓN DE RESULTADOS DE GENERALI

Inverseguros

3 de agosto de 2007

**Publicación de resultados 1S.07.**

### COMENTARIO

Generali publicó buenos resultados por encima de lo estimado por el consenso del mercado, gracias al buen comportamiento de las inversiones. En la parte alta de la cuenta de resultados, no hubo sorpresa en la evolución de las primas. La principal causa de que las primas de vida tuvieran una evolución prácticamente plana, ha sido el mal resultado del canal bancaseguro en Italia. En No Vida, el motivo de este fuerte comportamiento ha sido la integración de Toro, sin el cual el incremento de las primas brutas hubiera sido de +3,4% like for like. El buen resultado del beneficio operativo se debe principalmente a las ya comentadas plusvalías de la cartera de inversión y el efecto de la incorporación de Toro. Finalmente el beneficio neto ha aumentado un +26,7%, impulsado por los motivos ya comentados y a las recompras de minoritarios realizadas a lo largo del año. Generali también ha anunciado la venta de Nuova Tirrena a Groupama por 1.250 Mn €, con unas plusvalías estimadas de 240 Mn € y la recompra de acciones por un valor de 1.500 Mn €.

### VALORACIÓN

Buenos resultados, ligeramente por encima de consenso. Una de las sorpresas ha sido la intención de Generali de retomar el programa de recompra de acciones por un 3,75% del capital y que pretende llevar a cabo antes de final de año. Sin embargo estas dos positivas noticias no son suficientes para cambiar nuestra recomendación, y es que creemos que el valor de Generali está algo ajustado y preferimos otras opciones dentro del mercado asegurador europeo. Recomendación: **VENDER**.

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>				
<b>Mn €</b>	<b>2T.07</b>	<b>% Var a/a</b>	<b>1S.07</b>	<b>% Var a/a</b>
Primas Brutas Vida	11.138	0,6%	23.226	0,2%
Primas Brutas No Vida	4.827	20,4%	11.220	17,0%
<b>Ingresos Totales Primas</b>	15.965	5,9%	34.446	5,1%
Beneficio Operativo Vida	<b>975</b>	<b>25,7%</b>	<b>1.785</b>	<b>24,1%</b>
Beneficio Operativo No Vida	492	55,0%	990	44,7%
Beneficio Financiero	99	7,4%	211	4,4%
<b>Beneficio Neto</b>	1.062	31,9%	1.778	26,7%

.....