

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2322/>

## PREVISIÓN DE RESULTADOS 2T.07. ING

Inverseguros  
6 de agosto de 2007

### PREVISIÓN DE RESULTADOS 2T.07

*Fecha de publicación: miércoles 8 de agosto a las 7.00 (CET). Presentación a las 15.00 (CET).*

Después de un primer trimestre sin excesivo brillo, en este segundo trimestre esperamos ligeras mejoras en los resultados de la unidad de seguros y un peor comportamiento del banco.

En la división de banca, esperamos malos resultados del área retail, motivados por la guerra de precios y la situación tan competitiva en el mercado financiero del Benelux, y que ya pudimos ver cómo afectaba a las cuentas de ABN Amro. Seguiremos también muy de cerca una posible ralentización en banca mayorista y de la inversión crediticia, como consecuencia de la desaceleración que vive el mercado inmobiliario en la región. La nota positiva la buscaremos en ING Direct, donde el crecimiento será cercano al +10%.

En la división de seguros, esperamos una evolución plana en primas, a pesar de un mejor comportamiento en Japón, EEUU y Europa del Este. Taiwan podría empezar a dar también signos de mejora, alentado por la subida de la rentabilidad del bono a 10 años. En Vida el beneficio se verá impulsado por los buenos resultados en las inversiones. En cambio en No Vida esperamos peores resultados, la siniestralidad podría aumentar debido a las inundaciones en el Reino Unido.

Finalmente, el beneficio neto del grupo alcanzará los 5.022 Mn € para el semestre, lo que supone una bajada del 5% respecto al 1S.06. Creemos que la crisis subprime, no es una preocupación en el caso de ING. Según declaraciones de la compañía, su exposición a CDOs es de 5.200 Mn €, de los cuales más del 90% es AAA o AA. Estaremos atentos a nueva información por parte de la compañía.

*Buen momento para entrar.*

A pesar de que no esperamos unos resultados espectaculares para el 2T.07, creemos que los niveles a los que cotiza indicarían un buen momento para entrar (PE07 E 8,5x). Además recordemos que la adopción de Basilea II, permitirá una liberación de capital en 2008 de entre 4.000 y 6.000 Mn€, motivo por el cual ING ha iniciado un programa de recompra de acciones por valor de 5.000 Mn €, que representa el 7,4% de la capitalización de la compañía.

Recomendación: **COMPRAR.**

**ESTIMACIÓN PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

<i>Mn €</i>	<b>2T07</b>	<b>1S07</b>	<b>2007E</b>
Value of NB Seguros	207	375	837
% var a/a	-10%	-21%	4%
Venta APE Vida	1.659	3.343	6.774
% var a/a	6%	0%	4%
Margen de Intermediación	2.220	4.404	8.970
% var a/a	0%	-4%	-3%
Total ingresos Banca	3.542	7.298	14.286
% var a/a	0%	2%	1%
<b>BAI</b>	<b>2.563</b>	<b>5.022</b>	<b>9.521</b>
Seguros	1.309	2.384	4.746
% var a/a	-1%	-5%	-3%
Banca	1.254	2.638	4.775
% var a/a	-6%	-5%	-6%
<b>Resultado neto</b>	<b>2.206</b>	<b>5.022</b>	<b>7.098</b>
% var a/a	10%	-5%	-8%