

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2289/>

SOCIETE GENERALE: "LOS RUMORES DEJAN PASO A LOS HECHOS"

01 de Agosto de 2007, 11:26|

Previsión de resultados 2T.07

Fecha de publicación: jueves 2 de agosto a las 7.00 horas de París.

Una vez que han terminado los rumores especulativos acerca de movimientos corporativos, la atención volverá a estar centrada en los resultados.

No esperamos grandes crecimientos en ninguna de las partidas. Respecto al área minorista creemos que se producirán ligeros crecimientos según

los objetivos del banco (+4%). Respecto a la unidad de Banca de Inversiones,

esperamos un crecimiento de +13,6% del margen operativo, aprovechando su posicionamiento en segmentos con alta rentabilidad como los derivados sobre acciones.

Respecto a la unidad de Gestión de Activos esperamos buenos resultados, del +21,6% del margen operativo a/a.

Esperamos crecimientos del margen operativo para el grupo del +6,4%, lo que finalmente llevarán a que el beneficio neto crezca ligeramente hasta

un +4% vs 2T.06. Resultados por debajo del de sus comparables. Esperamos que

Societe publique unos incrementos de sus resultados por debajo de sus competidores franceses, BNP y Credit Agricole. El valor ha ido perdiendo fuerza estos últimos

meses a medida que se agotaban los rumores acerca de operaciones corporativas.

Creemos que la incertidumbre en este aspecto continuará, ya que su equipo

gestor ha indicado que esta abierto a este tipo de operaciones. Si a ello unimos,

que los múltiplos a los que cotiza Societe se sitúan en línea

con los del sector, hace que mantengamos nuestra recomendación de **MANTENER**.

DATOS BASICOS			
Nº acciones (Mn)		466,3	
Capitaliz. bursátil (mn €)		58.628	
Valor de cotización (€)		125,74	
Máx / Min anual	120,0	/	158,4
Rentabilidad YTD		52,1%	

ESTIMACIÓN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<i>Mn €</i>	<u>2T.07</u>	<u>1S.07</u>	<u>2007 E</u>
Margen ordinario	6.023	12.069	24.069
<i>% variación a/a</i>	5,5%	5,1%	7,8%
Gastos operativos	3.662	7.360	14.200
<i>% variación a/a</i>	4,96%	6,65%	
Mg. Operativo	2.361	4.709	8.344
<i>% variación a/a</i>	6,4%	2,8%	
Provisiones	275	467	1.001
<i>% variación a/a</i>	81%	49%	
BNA	1.369	2.800	5.477
<i>% variación a/a</i>	4%	1%	
BPA	2,94	6,01	11,75