

# Unternehmen aktuell

Reuters: CAGR.PA · Bloomberg: ACA FP · ISIN: FR0000045072

15. Januar 2007

## Crédit Agricole

### Anlageurteil

*Wegen vorübergehender Vakanzen wird die Aktie von Crédit Agricole ab 15.01.2007 nicht aktiv gecovert. Es gibt daher bis auf weiteres keine aktualisierten Anlageempfehlungen und keine Schätzungen der BayernLB. Gleichwohl wollen wir Sie über die jüngsten Meldungen des Unternehmens informieren. Um Ihnen zudem ein Gefühl für die mögliche weitere Entwicklung der Gesellschaft zu geben, erhalten Sie für die Jahre 2006 und 2007 die derzeitigen Konsens-Schätzungen. Der nachfolgende Text basiert auf Unternehmenspublikationen und stellt keine Meinungsäußerung des BayernLB Research dar. Wir hoffen, Ihnen bald wieder eigene Einschätzungen zu Crédit Agricole liefern zu können.*

Unternehmensdaten (in Mio. EUR / IFRS)	2004**	2005	2006e*	2007e*
Gesamterträge	12.513	13.693	16.123	18.356
Nettoergebnis	2.203	3.891	4.965	5.304
ROE (%)	9,1	15,8	14,6	13,7
Daten je Aktie (in EUR)	2004	2005	2006e*	2007e*
Ergebnis	1,50	2,68	3,24	3,30
Buchwert	16,93	18,51	22,12	23,97
Dividende	0,66	0,94	1,14	1,19

\* Konsensschätzungen; Quelle: JCF Quant

\*\* bis 2004 nach French-GAAP

### Unternehmensportrait

Crédit Agricole SA (CASA) ist seit Dezember 2001 börsennotiert. Im Jahr 2003 wurde das französische Kreditinstitut Crédit Lyonnais akquiriert. Crédit Agricole SA ist eine klassische Universalbank. Geschäftsschwerpunkt ist das französische Retail Banking. Mit der 25%igen Beteiligung an den 43 regionalen Banken (Caisses Régionales) der Crédit Agricole Group sowie der 99%igen Beteiligung an Crédit Lyonnais unterhält CASA mit mehr als 9.100 Filialen das größte Retail-Banking-Netzwerk Frankreichs. Die Corporate and Investment Banking Tochter Calyon entstand aus der Kombination von Crédit Agricole Indosuez und der ehemaligen Coporate and Investment Banking Einheit von Crédit Lyonnais. Hauptgesellschafter ist mit 52,4% SAS Rue la Boétie, eine Holdinggesellschaft, die sich zu 100% im Besitz der 43 regionalen Banken (Caisses Régionales) der Crédit Agricole Group befindet, an denen CASA wiederum mit 25% beteiligt ist.

### Titelinschätzung

**vorübergehend kein  
aktuelles Rating**

### Brancheneinschätzung

Banken  
Verhaltene Perspektiven

### Fairer Wert

- EUR  
Margin of Safety n.a.

### Aktienkennzahlen

Schlusskurs am 12.01.2007 (EUR)	32,93
Anzahl der Aktien (Mio.)	1.497
Marktkapitalisierung (Mio. EUR)	49.296
Freefloat (%)	44

### Bewertungskennzahlen

	2006e*	2007e*
KGV	10,2	10,0
KBV	1,5	1,4
Marketcap/Sales	3,1	2,7
Dividendenrendite (%)	3,5	3,6

\* Konsensschätzungen; Quelle: JCF Quant

### Termine

03/07 Ergebnis GJ 2006

### Historische Entwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (EUR)	36,04/26,77		
absolut (%)	1M	3M	12M
	2,9	-3,1	16,4
relativ gg. (PP)	1M	3M	12M
DJ STOXX 50	1,9	-5,7	6,1
DJ STOXX Bank	0,1	-6,2	-2,1



Beachten Sie bitte die Hinweise auf den letzten Seiten.

## Highlights

- Q3/06: Anstieg des operativen Ergebnisses vor Risikovorsorge um 18,8% auf 1.293 Mio. Euro.
- Die annualisierte Eigenkapitalrendite zum 30.09.2006 betrug 17,7%.
- Die Investment-Banking Tochter Calyon und Société Générale planen ihre Broker-Aktivitäten zu fusionieren.
- Crédit Agricole führt eine Kapitalerhöhung über 4,0 Mrd. Euro durch. Die Altaktionäre können die neuen Aktien zum Preis von 26,75 Euro auf Basis einer neuen Aktie für zehn alte Anteilscheine erwerben. Die Zeichnungsfrist läuft vom 4. Januar bis 23. Januar 2007. Die neuen Aktien werden voraussichtlich am 6. Februar 2007 gelistet und sind ab 1. Januar 2007 voll dividendenberechtigt. Mit den eingenommenen Mitteln soll der Kauf von 654 Bankfilialen in Italien, deren Kaufpreis sich auf 5,96 Mrd. Euro beläuft, teilweise finanziert werden.

Quellen: Pressemeldungen von Crédit Agricole

## Geschäftsentwicklung

In den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2006 steigerte Crédit Agricole das Nettoergebnis um 32,2% auf 3.815 Mio. Euro. Im dritten Quartal lag die Wachstumsrate bei 12,4%, das Nettoergebnis lag bei 1.146 Mio. Euro. Die Gesamterträge stiegen im Neunmonatszeitraum um 19,7% auf 11.979 Mio. Euro. Im dritten Quartal betrug der Anstieg 15,0% auf 3.813 Mio. Euro. Die Aufwendungen wuchsen im Vergleich zur Einnahmenseite unterproportional (9M/06: +12,2% gg. Vj.; Q3/06: +13,1% gg. Vj.), so dass sich ein operatives Ergebnis vor Risikovorsorge für den Neunmonatszeitraum bzw. Q3/06 von 3.319 Mio. Euro (+34,7% gg. Vj.) bzw. 1.293 Mio. Euro (+18,8% gg. Vj.) ergab. Die Risikovorsorge fiel im dritten Quartal des Geschäftsjahres 2006 um 4,0% auf 170 Mio. Euro. Die Cost/Income-Ratio verbesserte sich von 66,8% (9M/05) auf 62,7% nach neun Monaten des Geschäftsjahres 2006. Die annualisierte Eigenkapitalrendite für den Neunmonatszeitraum zum 30.09.2006 lag bei 17,7%.

Quellen: Bericht von Crédit Agricole zum dritten Quartal 2006

## Perspektiven

Eine konkrete Unternehmensprognose für das Geschäftsjahr 2006 und darüber hinaus wurde nicht veröffentlicht.

**Allgemeiner Hinweis:**

Diese Publikation ist lediglich eine unverbindliche Stellungnahme zu den Marktverhältnissen und den angesprochenen Anlageinstrumenten zum Zeitpunkt der Herausgabe der vorliegenden Information am 15.01.2007. Die vorliegende Publikation beruht unserer Auffassung nach auf als zuverlässig und genau geltenden allgemein zugänglichen Quellen, ohne dass wir jedoch eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit der herangezogenen Quellen übernehmen können. Insbesondere sind die dieser Publikation zugrunde liegenden Informationen weder auf ihre Richtigkeit noch auf ihre Vollständigkeit (und Aktualität) überprüft worden. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit können wir daher nicht übernehmen. Die vorliegende Veröffentlichung dient ferner lediglich einer allgemeinen Information und ersetzt keinesfalls die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung. Für weitere zeitnähere Informationen stehen Ihnen die jeweiligen Anlageberater zur Verfügung.

**Redaktion:**  
Bayerische Landesbank  
Unternehmensbereich 5700  
80277 München (= Briefadresse)  
research@bayernlb.de

**Geschäftsgebäude:**  
Bayerische Landesbank  
Brienner Straße 18  
80333 München (= Paketadresse)  
Tel +49 89 2171-21762  
Fax+49 89 2171-21799  
www.bayernlb.de