



CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Paris, le 14 mai 2004

Résultats consolidés de Crédit Agricole S.A. au 1^{er} trimestre 2004

Des résultats en forte progression

• Résultat brut d'exploitation	875 millions d'euros (+ 25,2%)
• Résultat courant avant impôts	990 millions d'euros (+ 45,2%)
• Résultat net part du groupe: avant survaleurs et coûts liés au rapprochement après survaleurs et coûts liés au rapprochement	710 millions d'euros (+ 52,0%) 506 millions d'euros (+ 68,1%)

Les résultats du premier trimestre 2004 du groupe Crédit Agricole S.A. enregistrent une très forte progression par rapport à ceux de la période correspondante de 2003, avec un résultat net part du groupe avant survaleurs et coûts liés au rapprochement de 710 millions d'euros, en hausse de 52,0% par rapport à un premier trimestre 2003, en demi teinte.

Ces résultats traduisent la poursuite d'une vigoureuse dynamique de croissance commerciale de la banque de proximité et des métiers qui lui sont liés (services financiers spécialisés, gestion d'actifs), une progression du résultat de la banque de financement et d'investissement, grâce notamment à une forte baisse de la charge du risque, et un fort rebond de la contribution de la banque de détail à l'étranger.

Tout en maintenant cette forte progression, le groupe Crédit Agricole S.A. a poursuivi, conformément au calendrier prévu et annoncé, la mise en œuvre de l'intégration du Crédit Lyonnais et l'ajustement du périmètre du groupe. Ainsi, dans le crédit à la consommation, Sofinco a absorbé fin mars la filiale dédiée du Crédit Lyonnais, Finalion. Par ailleurs, Crédit Agricole S.A. a porté sa participation dans Finaref à 90% par achat d'une dernière tranche de 14,5%, et a acquis Dan Aktiv, société spécialisée au Danemark. Dans la gestion d'actifs, la cession de la filiale de gestion privée en Grande-Bretagne, Lacim, a été finalisée le 30 avril 2004. Enfin, la banque de financement et d'investissement a connu, comme prévu, les modifications les plus importantes avec d'une part la cession de Crédit Lyonnais Securities Europe et d'autre part l'apport fin avril de la branche d'activité de la banque de financement et d'investissement du Crédit Lyonnais à CAI, le nouvel ensemble ainsi constitué prenant l'identité de CALYON ; cette opération de grande ampleur et d'une forte complexité technique a été réalisée avec succès grâce à la mobilisation des équipes concernées.

Les regroupements géographiques des collaborateurs par métier se poursuivent à un rythme soutenu : quelque 2 000 personnes ont déjà déménagé.

Les coûts liés au rapprochement sont comptabilisés sur le premier trimestre 2004 à 41 millions d'euros, le stock de provisions dédiées spécifiquement à ces coûts s'élevant à fin mars 2004 à 810 millions d'euros.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Le résultat net, part du groupe, de Crédit Agricole S.A. s'élève pour le premier trimestre 2004 à 506 millions d'euros, en hausse de 68,1% sur celui de la même période de 2003. Avant amortissement des survaleurs et coûts liés au rapprochement, il atteint 710 millions d'euros (+ 52,0%).

Ce résultat traduit la forte progression des résultats opérationnels des métiers liés aux activités de banque de détail et l'augmentation des résultats mis en équivalence.

Le résultat brut d'exploitation s'élève à 875 millions d'euros, en progression de 25,2% par rapport au premier trimestre 2003. Cette évolution provient :

- d'une croissance du **produit net bancaire** de 6,4% à 3 048 millions d'euros, expliquée essentiellement par le très bon niveau d'activité des métiers de gestion d'actifs, du réseau du Crédit Lyonnais, et du pôle de crédit à la consommation;
- d'une stabilisation (+ 0,3%) des **frais de gestion**.

Le coût du risque représente 196 millions d'euros, en recul de 3,4% par rapport à celui de la période correspondante de 2003.

La contribution des sociétés mises en équivalence est en hausse de 42,6%, passant de 216 millions d'euros à 308 millions d'euros. Cette très forte croissance provient de la progression de 12,5% de la quote-part des résultats des Caisses Régionales qui atteint 216 millions d'euros (contre 192 millions d'euros), et de la contribution de Banca Intesa qui s'élève à 52 millions d'euros contre 26 millions d'euros au 31 mars 2003.

Le résultat courant avant impôts s'élève à 990 millions d'euros, en hausse de 45,2% sur la même période de 2003.

Le résultat net part du groupe, avant amortissement des survaleurs et coûts liés au rapprochement, atteint 710 millions d'euros, en hausse de 52,0%, conduisant à un ROE annualisé de 12,4%.

En € m	T1-03 pro forma	T1-04	Variation T1-04/T1-03
Produit net bancaire	2 866	3 048	+ 6,4%
Charges d'exploitation	(2 167)	(2 173)	+ 0,3%
Résultat brut d'exploitation	699	875	+ 25,2%
Coût du risque	(203)	(196)	(3,4%)
Sociétés mises en équivalence	216	308	+ 42,6%
Résultat net sur actifs immobilisés	(30)	3	n.s.
Résultat courant avant impôts	682	990	+ 45,2%
Coûts liés au rapprochement	-	(41)	n.s.
Résultat net	385	582	+ 51,2%
Résultat net part du groupe	301	506	+ 68,1%
Résultat net part du groupe avant survaleurs et coûts liés au rapprochement	467	710	+ 52,0%

LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Les capitaux propres, part du groupe, du groupe Crédit Agricole S.A. s'élèvent à fin mars 2004 à 23,4 milliards d'euros.

Les encours pondérés atteignent 214,5 milliards d'euros.

Le ratio global de solvabilité s'établit à 8,8% (dont 8,0% sur noyau dur).

RÉSULTATS PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Les 6 pôles métiers du groupe Crédit Agricole S.A. ont notamment accru (+ 24,2%) leur contribution au résultat, avant survaleurs et coûts liés au rapprochement, du groupe au cours du premier trimestre ; le **ROE annualisé de ces métiers s'est établi à 15,7%**.

1. PÔLE BANQUE DE PROXIMITÉ EN FRANCE – CAISSES RÉGIONALES DE CRÉDIT AGRICOLE

Les Caisses Régionales ont réalisé une activité soutenue au premier trimestre 2004. Le début de l'année a été marqué par la campagne très intense du groupe sur l'épargne retraite, qui a permis de placer 550.000 contrats et de se positionner comme acteur de premier plan sur ce marché.

Les encours de collecte bilan et hors-bilan (hors titres et obligations) ont enregistré une vive progression : + 8,3% entre mars 2003 et mars 2004, soit 27 milliards d'euros, pour atteindre 352,4 milliards d'euros.

La forte augmentation de la collecte bancaire est toujours tirée par celle de l'épargne de précaution et d'attente : les encours sur livrets augmentent de 11,3% (à 49,7 milliards d'euros) et ceux de l'épargne logement de + 5,5% (+ 4,1 milliards d'euros sur un an). Les dépôts à vue progressent sensiblement (+ 8,4% sur un an), à 57,9 milliards d'euros.

La croissance des encours d'assurance-vie distribués par les Caisses Régionales s'accentue avec une hausse de 12,0% entre mars 2003 et mars 2004, à 92,3 milliards d'euros. Le rebond des encours d'OPCVM placés par les Caisses Régionales se confirme : à fin mars 2004, ils sont en hausse de 15,1% sur un an.

Le nouveau compte à terme « capital vert croissance » lancé en janvier 2004 est un succès : il a permis de capter 225 millions d'euros sur le premier trimestre.

La croissance des activités de crédit se confirme sous l'angle de la production comme sous celui des encours, spécialement dans le secteur des crédits à l'habitat. La production nouvelle de prêts à moyen et long terme atteint 10,8 milliards d'euros (dont 6,2 milliards d'euros sur le crédit à l'habitat), soit une progression de 27,1% par rapport au premier trimestre de la période équivalente de 2003.

L'encours des prêts des Caisses Régionales s'établit à 226,5 milliards d'euros au 31 mars 2004, en croissance de 8,2% sur un an. L'augmentation de l'activité de crédit concerne tous les secteurs, avec une accélération plus marquée sur les concours à l'habitat (+ 11,7% sur un an) et de très bonnes performances sur le marché des collectivités locales (+12,3%).

Le taux d'équipement de la clientèle des Caisses Régionales en produits et services continue de progresser : il atteint 7,50 produits par compte de dépôt à vue (DAV) au 31 mars 2004 contre 7,42 au 31 mars 2003. Le nombre de DAV est en hausse de 163.000 sur un an.

En m €	T1-03	T1-04	Variation T1-04/T1-03
Sociétés mises en équivalence	192	216	+ 12,5%
Résultat courant avant impôts	192	216	+12,5%
Impôts	(36)	(49)	+ 36,1%
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	156	167	+ 7,1%
Fonds propres alloués (Md €)	2,9	3,0	
ROE		20,4%	

Sur le premier trimestre 2004, le **produit net bancaire** (2,7 milliards d'euros) des Caisses Régionales (intégrées par mise en équivalence) croît de 8,2% par rapport à celui de la même période de 2003. Les commissions sont en progrès de 8,5% sur un an et représentent désormais 38% du produit net bancaire réalisé avec la clientèle (+ 2 points sur un an). Du fait d'une bonne maîtrise des charges (+ 2,4%), le **coeffcient d'exploitation** continue de s'améliorer sensiblement : il baisse de 3,3 points par rapport au premier trimestre 2003 pour s'établir à 58,3% contre 61,6% à fin mars 2003. Au total, le résultat opérationnel est en forte hausse : le **résultat brut d'exploitation** (1,1 milliard d'euros) progresse de 17,6% par rapport au premier trimestre 2003.

Dans un contexte économique difficile, le **coût du risque de crédit** reste bien maîtrisé dans les Caisses Régionales : il est de 25 points de base sur les 3 premiers mois 2004. Les créances douteuses représentent 3,9% des encours de crédit (contre 4,2% un an auparavant), et leur taux de couverture s'améliore à 68,1%.

En conséquence, le résultat net cumulé des Caisses Régionales mis en équivalence à hauteur de 25% augmente de 12,5% à 216 millions d'euros et leur contribution au résultat consolidé de Crédit Agricole S.A. avant survaleurs augmente de 7,1% à 167 millions d'euros, compte tenu de la fiscalité s'appliquant aux dividendes sur les CCI et CCA.

Le **ROE annualisé du métier** s'établit à 20,4%.

2. PÔLE BANQUE DE PROXIMITÉ EN FRANCE – CRÉDIT LYONNAIS

En m €	T1-03 pro forma	T1-04	Variation T1-04/T1-03
Produit net bancaire	780	833	+ 6,8%
Charges d'exploitation	(590)	(608)	+ 3,1%
Résultat brut d'exploitation	190	225	+ 18,4%
Coût du risque	(41)	(44)	+ 7,3%
Résultat courant avant impôts	149	181	+ 21,5%
Résultat exceptionnel + Impôts + FRBG	(47)	(55)	+ 17,0%
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	102	126	+ 23,5%
Coefficient d'exploitation	75,6%	73,0%	
Fonds propres alloués (Md €)	2,1	2,2	
ROE		22,8%	

Le réseau du Crédit Lyonnais a enregistré un solide niveau d'activité sur les 3 premiers mois 2004 grâce à une forte dynamique commerciale de l'ensemble des segments de clientèle.

Les **encours de collecte bilan et hors-bilan** enregistrent une forte progression : + 8,1% entre le 31 mars 2003 et le 31 mars 2004 à 111,2 milliards d'euros sous l'effet :

- d'une hausse des ressources de bilan tirée par la forte augmentation des encours sur livrets (+ 18,9%) et la bonne progression des dépôts à vue (+ 8,6%) ;
- de la confirmation des bonnes performances de l'assurance-vie dont l'encours, à 28 milliards d'euros, progresse de + 10,3% par rapport à la période comparable de 2003 ;
- de la nette reprise (+ 10,5% sur un an) des OPCVM et des titres, marquée par le succès des fonds garantis.

Les **encours de crédits** sont en hausse de 10,1% à 45,7 milliards d'euros au 31 mars 2004, tirés par une progression toujours très soutenue des crédits à l'habitat (+ 14,6% sur un an).

Le **produit net bancaire** du réseau Crédit Lyonnais s'élève à 833 millions d'euros au premier trimestre 2004, en hausse de 6,8% sur un an grâce à la forte progression des commissions (+ 10,1% sur un an), notamment de gestion et de placements, résultant d'une bonne activité commerciale. La marge d'intérêt s'accroît également (+ 4,0%) tirée par la marge sur ressources. Le taux d'équipement des clients atteint 7,7 produits par clients à fin mars 2004 contre 7,5 un an auparavant.

Avec une progression des charges contenue à + 3,1%, dans le cadre d'une politique de développement commercial, le **coefficients d'exploitation** s'améliore de 2,6 points à 73% .

Le **résultat brut d'exploitation** augmente sensiblement (+ 18,4%) à 225 millions d'euros au premier trimestre 2004.

La charge du risque s'élève à 44 millions d'euros sur les 3 premiers mois 2004 (contre 41 millions d'euros sur les 3 premiers mois 2003) ; le risque reste concentré sur un petit nombre d'entreprises ; le coût du risque sur encours pondérés est stable (46 points de base au premier trimestre 2004 contre 49 points de base fin mars 2003 et 45 points de base sur l'année 2003).

Au total, **le résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition** s'établit à 126 millions d'euros sur le trimestre, soit un accroissement de 23,5% sur la période.

Le ROE annualisé atteint 22,8%.

3. PÔLE SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS

L'activité des Services financiers spécialisés demeure marquée par la forte dynamique de croissance du crédit à la consommation.

Ce pôle a poursuivi son expansion avec l'acquisition supplémentaire, en mars 2004, de 14,5% de Finaref par Crédit Agricole SA conformément à l'accord conclu avec le groupe PPR, qui conserve 10% du capital de Finaref. Une société danoise de crédit à la consommation, Dan Aktiv, a été acquise le 2 avril 2004, par Crédit Agricole S.A., son activité sera gérée par Finaref. Enfin, les activités de Finalion ont été fusionnées fin mars 2004 avec celles de Sofinco conformément au plan de rapprochement annoncé.

Les encours gérés de crédit à la consommation, activité principalement exercée par Sofinco, Finaref, et Lukas, poursuivent leur forte croissance (+ 18,2%) pour atteindre 29,8 milliards d'euros fin mars 2004. Cette hausse résulte d'un haut niveau de production (4,2 milliards d'euros sur le trimestre soit + 10,3% par rapport à la même période 2003) particulièrement tirée par la forte demande à l'étranger (production :+ 28,6%). Les encours à l'étranger représentent désormais près de 25% des encours totaux. En France, la demande est sous tendue par la progression des concours distribués directement (+ 3,4 milliards d'euros entre les premiers trimestres 2003 et 2004) et par la poursuite de la montée en charge du partenariat Sofinco/Crédit Lyonnais (+ 1,2 milliard d'euros).

Compte tenu notamment de la forte progression des volumes, le produit net bancaire de l'activité augmente de 14,6% sur un an. Parallèlement, les charges d'exploitation affichent une hausse de 14,3%, liée en particulier aux développements des activités à l'international et à une modification de la méthode de consolidation de Credibom ; le résultat brut d'exploitation progresse de 15% à 207 millions d'euros au premier trimestre 2004. Le coût du risque est de 81 millions d'euros au premier trimestre 2004 contre 61 millions d'euros au premier trimestre 2003. Il subit l'impact de la décote d'intérêts appliquée sur les encours de crédits restructurés dans le cadre de la nouvelle réglementation comptable ; hors cet effet, la progression du coût du risque est ramenée à 14,5%, en ligne avec l'évolution de l'activité.

Dans un contexte économique peu favorable, **les encours de crédit-bail** progressent légèrement (+ 1,3%) à 12,6 milliards d'euros, malgré une production commerciale en recul de 10% par rapport au premier trimestre 2003.

Le résultat net de cette activité, avant amortissement des survaleurs, s'établit à 8 millions d'euros sur le trimestre.

L'activité d'affacturage a dégagé un résultat légèrement positif sur le premier trimestre 2004, dans un environnement demeuré difficile. Le chiffre d'affaires (factures achetées) est quasiment stable par rapport au premier trimestre 2003, l'encours global est en baisse de 6,5% sur un an. Le coût du risque est très limité sur la période.

En m €	T1-03 pro forma	T1-04	Variation T1-04/T1-03
Produit net bancaire	512	576	+ 12,5%
Charges d'exploitation	(299)	(334)	+ 11,7%
Résultat brut d'exploitation	213	242	+ 13,6%
Coût du risque	(83)	(95)	+ 14,5%
Sociétés mises en équivalence	2	1	(50,0%)
Résultat courant avant impôts	132	148	+ 12,1%
Résultat exceptionnel(hors coûts liés au rapprochement) + Impôts + FRBG	(42)	(58)	+ 38,1%
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	90	90	-
Coefficient d'exploitation	58,4%	57,7%	
Fonds propres alloués (Md €)	1,6	1,7	
ROE		20,2%	

Sur l'ensemble du pôle, le **produit net bancaire** a progressé de façon importante : + 12,5%, à 576 millions d'euros (hors Credibom - au Portugal- consolidé par mise en équivalence au premier trimestre 2003, le PNB progresse de + 9,8% et le RBE de + 9,9%). Le **résultat brut d'exploitation** atteint 242 millions d'euros, en hausse de 13,6%.

Le **résultat courant avant impôt** ressort à 148 millions d'euros, en hausse de 12,1% par rapport aux 3 premiers mois de 2003 ; le **résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition** s'établit à 90 millions, identique à celui de la période comparable 2003. Le ROE annualisé est de 20,2%.

4. PÔLE GESTION D'ACTIFS, ASSURANCES ET BANQUE PRIVÉE

Les métiers de gestion d'actifs et d'assurances ont enregistré d'excellentes performances au cours du premier trimestre 2004. Les encours gérés ont connu une très forte croissance (+ 13,6% sur un an), ils atteignent 390,9 milliards d'euros au 31 mars 2004, soit 11,8 milliards de plus qu'au 31 décembre 2003 (hors double comptes, et après cession de la filiale de gestion privée britannique LACIM).

La progression a été particulièrement sensible **dans le domaine de la gestion d'actifs**, avec une hausse de 14,3 milliards d'euros sur le trimestre dont l'essentiel provient de souscriptions nouvelles : + 10 milliards d'euros. Le dynamisme de la collecte est concentré largement sur les entreprises et les institutionnels (+ 6,2 milliards d'euros), sur les activités à forte valeur ajoutée (gestion alternative et produits structurés) et sur les produits obligataires (+ 3,8 milliards d'euros). L'encours total du groupe atteint ainsi 299,4 milliards d'euros. Compte tenu du renforcement des implantations à l'étranger au cours de la période précédente, les encours gérés à l'international se sont accrus de 72,2%, et représentent 10% des encours globaux.

La Banque privée a enregistré une progression de ses encours de 8,7% à 82,4 milliards d'euros entre le premier trimestre 2003 et le premier trimestre 2004 (avant impact de la cession de Lacim qui gérait 7,1 milliards d'euros à fin 2003). Par rapport au 31 décembre 2003, les encours sont en progression de 1,8 milliard d'euros, à périmètre constant. Cette augmentation résulte d'une hausse de la collecte nette de 390 millions d'euros sur la période et de la reprise des marchés boursiers.

Les filiales d'assurance-vie ont réalisé un trimestre très satisfaisant. Le chiffre d'affaires global progresse fortement (+ 15,5%) à 4,9 milliards d'euros fin mars 2004. Au total, les encours gérés atteignent 127,9 milliards d'euros, en croissance de 11,0% sur un an (contre + 9,1% au 31 décembre 2003). Cette évolution est tirée par la demande sur les contrats en euros (+ 10,2% sur 1 an) et par un renforcement de la demande sur les contrats en unités de compte (+ 18,3% sur un an) conformément à la politique du groupe.

Les assurances IARD ont poursuivi sur une tendance particulièrement dynamique. Près de 179.000 nouveaux contrats ont été engrangés sur le trimestre portant le portefeuille total de contrats à plus de 3,7 millions. En particulier, le produit GAV (Garantie des Accidents de la Vie) continue de rencontrer un grand succès et les assurances agricoles de monter en puissance (13.000 contrats sur la période). Le chiffre d'affaires trimestriel est en hausse de 19,8% par rapport au trimestre équivalent en 2003. Au 31 mars 2004, la sinistralité reste modérée avec un ratio de sinistres sur charges de 60,9% et un excellent ratio combiné (87,8%)

En m €	T1-03 pro forma	T1-04	Variation T1-04/T1-03
Produit net bancaire	611	680	+ 11,3%
Charges d'exploitation	(335)	(338)	+ 0,9%
Résultat brut d'exploitation	276	342	+ 23,9%
Coût du risque	1	0	-
Sociétés mises en équivalence	2	1	(50,0%)
Résultat courant avant impôts	279	343	+ 22,9%
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement) + Impôts + FRBG	(94)	(121)	+ 28,7%
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	185	222	+ 20,0%
Coefficient d'exploitation	54,8%	49,7%	
Fonds propres alloués (Md €)	4,8	5,3	
ROE		16,7%	

Au total, le **résultat brut d'exploitation** du pôle progresse de 23,9% par rapport au premier trimestre 2003 à 342 millions d'euros. Cette évolution s'explique par un bon niveau de produit net bancaire (+ 11,3%) conjugué à une stabilisation du niveau des charges (+ 0,9%).

Le **résultat net du pôle avant amortissement des écarts d'acquisition**, en hausse de 20% par rapport au résultat du premier trimestre 2003, atteint 222 millions d'euros, et le **ROE** s'établit à 16,7%.

5. PÔLE BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

Au premier trimestre 2004, le pôle Banque de financement et d'investissement enregistre des performances d'activités contrastées. La poursuite de la réduction des charges d'exploitation, en diminution de 5,9%, permet toutefois de limiter la baisse du résultat opérationnel à -7,1% entre les premiers trimestres 2003 et 2004 ; à taux de change constant, le résultat brut d'exploitation est néanmoins en progression de 1,3% sur la période. .

En m €	T1-03 pro forma	T1-04	Variation	
			T1-04/T1-03	Change constant
Produit net bancaire	1 070	1 003	(6,3%)	(1,3%)
Charges d'exploitation	(761)	(716)	(5,9%)	(2,4%)
Résultat brut d'exploitation	309	287	(7,1%)	+ 1,3%
Coût du risque	(84)	(42)	(50,0%)	
Résultat net sur actifs immobilisés	-	40	n.s.	
Résultat courant avant impôts	225	285	+ 26,7%	
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement)+ Impôts + FRBG	(63)	(68)	+ 7,9%	
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	162	217	+ 34,0%	
Coefficient d'exploitation	71,1%	71,4%		
Fonds propres alloués (Md €)	8,3	8,0		
ROE		10,9%		

Le **coût du risque** est en très forte baisse (- 50,0%), par rapport à la même période de 2003, à 42 millions d'euros.

Grâce à cette baisse du coût du risque et à un résultat net sur actifs immobilisés de 40 millions d'euros, le **résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition** et coûts liés au rapprochement s'établit à 217 millions d'euros, en hausse de 34,0% sur celui du premier trimestre 2003, conduisant à un **ROE** annualisé de 10,9%.

Cette évolution des résultats reflète des performances différencierées selon les activités :

La banque de financement

En m €	T1-03 pro forma	T1-04	Variation	
			T1-04/T1-03	Change constant
Produit net bancaire	495	459	(7,3%)	(2,6%)
Charges d'exploitation	(297)	(268)	(9,8%)	(6,8%)
Résultat brut d'exploitation	198	191	(3,5%)	+ 3,6%
Coût du risque	(82)	(36)	(56,1%)	
Résultat net sur actifs immobilisés	-	-	-	
Résultat courant avant impôts	116	155	+ 33,6%	
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement) + Impôts + FRBG	(28)	(44)	+ 57,1%	
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	88	111	+ 26,1%	
ROE		9,1%		

La banque de financement enregistre un résultat net, avant survaleurs, de 111 millions d'euros, en hausse de 26,1% par rapport au premier trimestre 2003. Cette évolution favorable résulte :

- d'une baisse du résultat brut d'exploitation limitée à 3,5% provenant d'une réduction des revenus (-7,3%), dans un contexte général de diminution de la demande de crédit, compensée partiellement par une compression des charges d'exploitation (- 9,8%).
- et d'une baisse marquée (- 56,1%) de la charge du risque sur la période.

Le ROE annualisé s'élève à 9,1%.

La banque de marché et d'investissement

En m €	T1-03 pro forma	T1-04	Variation	
			T1-04/T1-03	Change constant
Produit net bancaire	575	544	(5,4%)	(0,2%)
Charges d'exploitation	(464)	(448)	(3,4%)	+ 0,5%
Résultat brut d'exploitation	111	96	(13,5%)	(2,9%)
Coût du risque	(2)	(6)	X 3	
Résultat net sur actifs immobilisés	-	40	n.s.	
Résultat courant avant impôts	109	130	+ 19,3%	
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement) + Impôts + FRBG	(35)	(24)	(31,4%)	
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	74	106	+ 43,2%	
ROE		13,8%		

Le résultat brut d'exploitation est en retrait de 13,5% à 96 millions d'euros en raison d'une diminution de 5,4% du PNB sur la période, provenant de deux facteurs divergents :

- la progression des revenus actions et conseil (+ 21 millions d'euros) grâce aux excellentes performances du courtage en Europe et en Asie, notamment en fin de trimestre,
- la baisse sensible des revenus des activités de taux (- 47 millions d'euros).

Les charges d'exploitation sont en baisse de 3,4%, dans le cadre de la poursuite des efforts d'adaptation du dispositif.

Le **résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition**, et après prise en compte d'une cession de titres générant une plus value de 40 millions d'euros, s'établit à 106 millions d'euros, en hausse de 43,2% sur celui du premier trimestre 2003, conduisant à un **ROE** annualisé de 13,8%.

6. PÔLE BANQUE DE DÉTAIL A L'ÉTRANGER

Le **résultat net** du pôle Banque de détail à l'étranger s'améliore fortement. Avant amortissement des survaleurs, il a plus que doublé pour atteindre 92 millions d'euros sur les 3 premiers mois de 2004, contre 41 millions d'euros sur la période correspondante de 2003.

En m €	T1-03 pro forma	T1-04	Variation T1-04/T1-03
Produit net bancaire	90	87	(3,3%)
Charges d'exploitation	(73)	(70)	(4,1%)
Résultat brut d'exploitation	17	17	-
Coût du risque	(8)	(9)	+ 12,5%
Sociétés mises en équivalence	37	86	X 2,3
Résultat courant avant impôts	46	94	X 2
Résultat exceptionnel + Impôts + FRBG	(5)	(2)	(60,0%)
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	41	92	X 2,2
Coefficient d'exploitation	81,1%	80,5%	
Fonds propres alloués (Md €)	2,3	2,6	
ROE		14,6%	

Cette forte amélioration résulte de la très forte croissance de la contribution de **Banca Intesa** qui atteint 52 millions d'euros, à comparer à 26 millions d'euros sur les 3 premiers mois de 2003.

7. GESTION POUR COMPTE PROPRE ET DIVERS

La contribution du pôle Gestion pour compte propre et divers au résultat du groupe se redresse passant de -185 millions d'euros au premier trimestre 2003 à -128 millions d'euros au premier trimestre 2004.

Cette évolution favorable résulte d'une amélioration de 66 millions d'euros du produit net bancaire, en raison principalement de l'absence de provisionnement sur les portefeuilles actions (impact favorable : + 99 millions d'euros au premier trimestre 2004).

La mise en place au 1^{er} janvier 2004 des nouvelles relations financières avec les Caisses régionales n'a pas eu de conséquences significatives sur la marge épargne-avance.

En m €	T1-03 pro forma	T1-04	Variation T1-04/T1-03
Produit net bancaire	(197)	(131)	(33,5%)
Charges d'exploitation	(109)	(107)	(1,8%)
Résultat brut d'exploitation	(306)	(238)	(22,2%)
Coût du risque	12	(6)	n.s.
Sociétés mises en équivalence	(17)	4	n.s.
Résultat net sur actifs immobilisés	(30)	(37)	+ 23,3%
Résultat courant avant impôts	(341)	(277)	(18,8%)
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement) + Impôts + FRBG	156	149	(4,5%)
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	(185)	(128)	(30,8%)

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

Le Groupe Crédit Agricole enregistre sur le premier trimestre 2004 un résultat net part du groupe avant survaleurs et coûts liés au rapprochement de 1,138 milliard d'euros, en hausse de 32,5% par rapport aux données pro forma de la période correspondante de 2003.

Cette progression résulte essentiellement d'une bonne dynamique interne, qui se traduit par une hausse du résultat brut d'exploitation de 16,9%, et par un coût du risque bien maîtrisé (+ 6,4%).

Le montant total des capitaux propres, part du groupe et FRBG, s'établit au 31 mars 2004 à 43,6 milliards d'euros ; le ratio de solvabilité s'établit à 10,5%, dont 7,8% pour le Tier one.

Eléments financiers pour le groupe Crédit Agricole

en m €	T1-03* pro forma	T1-04	Variation T1-04/T1-03
Produit net bancaire	5 597	5 964	+ 6,6%
Charges d'exploitation	(3 802)	(3 866)	+ 1,7%
Résultat brut d'exploitation	1 795	2 098	+ 16,9%
Coût du risque	(330)	(351)	+ 6,4%
Sociétés mises en équivalence	23	90	X 3,9
Résultat net sur actifs immobilisés	(30)	7	n.s.
Résultat courant avant impôts	1 458	1 844	+ 26,5%
Coûts liés au rapprochement	-	(41)	n.s.
Résultat exceptionnel	(14)	(25)	+ 78,6%
Impôts	(523)	(593)	+ 13,4%
Amortissement des écarts d'acquisition	(168)	(184)	+ 9,5%
Dotations au FRBG	9	(8)	n.s.
Résultat net	762	993	+ 30,3%
Résultat net part du Groupe	691	927	+ 34,2%
Résultat net part du Groupe avant survaleurs et coûts liés au rapprochement	859	1 138	+ 32,5%

* Non audité par les Commissaires aux Comptes

Les éléments présentés, ci-dessus, sont relatifs au Groupe Crédit Agricole, constitué de l'ensemble des Caisses locales, des Caisses régionales, de Crédit Agricole S.A. et de leurs filiales.

Présentation disponible sur le site internet : www.credit-agricole-sa.fr