



CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Le 9 mars 2005

Forte progression des résultats 2004

- **Résultat courant avant impôts** **4 376 millions d'euros (+ 24,4%)**
- **Résultat net part du groupe:**
 - avant survaleurs et coûts liés au rapprochement** **3 157 millions d'euros (+ 31,5%)**
 - après survaleurs et coûts liés au rapprochement** **2 203 millions d'euros (+ 93,2%)**
- **ROE* : 13,6% contre 10,6% (+ 3 points)**
- **Bénéfice net par action* : 2,14 euros (+ 19,6%)**
- **Dividende proposé : 0,66 euro par action (+ 20 %)**

() sur base du résultat net avant survaleurs et coûts liés au rapprochement*

Le Conseil d'administration de Crédit Agricole S.A., réuni le 8 mars 2005 sous la présidence de René Carron, a arrêté les résultats de l'exercice 2004.

Ces résultats, en forte progression par rapport à ceux de 2003, sont la traduction de très bonnes performances de tous les métiers du Groupe :

- Les Caisses régionales ont connu une croissance vigoureuse de toutes leurs activités ;
- Le Crédit Lyonnais a également enregistré de bonnes progressions de ses encours commerciaux ;
- Les activités de crédit à la consommation ont poursuivi leur croissance rapide, en particulier à l'étranger ;
- Les métiers de gestion d'actifs ont connu une bonne dynamique de la collecte ;
- La banque de financement et d'investissement a enregistré une progression de son résultat de 30% ;
- La banque de détail à l'international a connu une forte croissance de sa contribution.

Ces performances sont d'autant plus notables qu'elles ont été obtenues l'année même de l'intégration complète des activités du Crédit Lyonnais, qui a conduit à réorganiser en profondeur la majorité des pôles-métiers.

Cette intégration s'est déroulée tout au long de l'année 2004 sur la base d'une organisation simple autour de 6 pôles-métiers, avec la fusion des filiales spécialisées exerçant les mêmes activités, la création de la banque de financement et d'investissement, Calyon, et le maintien et le développement du réseau du Crédit Lyonnais. Plus de 40 opérations juridiques en France et à l'étranger ont ainsi été menées à bien, entraînant la réorganisation des entités, le déménagement de plus de 10 000 personnes et l'adaptation ou la refonte des processus de traitement et des systèmes informatiques.

L'ensemble de ces opérations a été mené à bien conformément au schéma prévu, à un rythme cependant plus soutenu, la plupart des fusions juridiques ayant été réalisées en 6 mois. Cette accélération du processus d'intégration s'est traduite dans la réalisation plus avancée que prévue des synergies : à fin 2004, elles ont atteint 325 millions d'euros, contre un objectif annoncé de 275 millions d'euros.

Ce choix d'accélération du processus d'intégration, visant à réduire la phase de transition pour le Groupe, a conduit à un montant de coûts de mise en œuvre des synergies de 349 millions d'euros sur l'année 2004 contre 513 millions d'euros en 2003.

Le résultat net part du groupe s'inscrit à 2 203 millions d'euros en très forte hausse (+ 93,2%) par rapport à celui de 2003. Avant amortissement des survaleurs et des coûts liés au rapprochement, il progresse de 31,5% à 3 157 millions d'euros, conduisant à une rentabilité des capitaux propres de 13,6%, à comparer à 10,6% en 2003. Le bénéfice net par action ressort à 2,14 euros, en hausse de 19,6%.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale :

- la réalisation d'une augmentation de capital réservée aux salariés du groupe Crédit Agricole d'un montant maximum de 400 millions d'euros, qui pourrait être lancée vers la fin du 1^{er} semestre 2005 ;
- un dividende de 0,66 euro, en augmentation de 20% sur celui versé au titre de l'exercice 2003.

*
* *

A l'issue du Conseil d'administration, Jean Laurent, Directeur Général, a souligné « *la forte croissance du résultat net obtenue dans une année d'une exceptionnelle densité de mutations dans le Groupe, qui ont touché toutes les activités, à l'exception de celles des Caisses régionales . A l'aune de ce contexte très particulier, la quasi-stabilité du résultat opérationnel (RBE) doit être appréciée comme une performance très satisfaisante* ».

Le Président René Carron a qualifié « *l'année 2004 comme celle de la réussite de l'intégration du Crédit Lyonnais qui a permis de changer profondément la taille du groupe Crédit Agricole. Solidement ancré dans la banque de proximité en France grâce à des Caisses régionales très dynamiques et à un réseau du Crédit Lyonnais en reconquête, Crédit Agricole S.A. occupe désormais des positions de premier plan dans tous les métiers, lui donnant des perspectives de développement rentable et durable* ».

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Le résultat net part du groupe avant survaleurs et coûts liés au rapprochement en 2004 atteint 3 157 millions d'euros, en hausse de 31,5 % sur 2003.

Cette forte progression est la résultante d'une quasi-stabilité du résultat brut d'exploitation (- 1,9 %), d'une forte baisse du coût du risque (- 48,6 %), d'une contribution des sociétés mises en équivalence en hausse de 30 % et d'une réduction des coûts liés au rapprochement de 32 %.

L'évolution du **résultat brut d'exploitation** – dont le montant s'élève à 3 761 millions d'euros – doit s'apprécier dans le contexte très spécifique à l'année 2004 qui a vu l'intégration des activités du Crédit Lyonnais dans les diverses filiales spécialisées de Crédit Agricole SA. En effet, malgré l'ampleur des modifications de structures, des mouvements de personnels et des harmonisations de systèmes, les performances commerciales sont restées vigoureuses dans tous les métiers, à l'exception de la banque de financement et d'investissement plus impactée que les autres par la fusion des équipes. Ainsi, le résultat brut d'exploitation*, hors les activités de la banque de financement et d'investissement, a progressé de 11,2 % en 2004 par rapport à 2003, poussé par une croissance du produit net bancaire de 6,0 % et une évolution maîtrisée des charges (+ 4,0 %).

Le **coût du risque** représente 576 millions d'euros, en baisse de 48,6 % par rapport à 2003. Cette évolution favorable est essentiellement imputable à la banque de financement et traduit la forte amélioration de la situation financière des grandes entreprises, tant aux USA qu'en Europe.

La **contribution des sociétés mises en équivalence** atteint 1 113 millions d'euros, en hausse de 30,0 % sur un an. Cette forte croissance provient d'une part de la progression de 14,0 % de la quote-part des résultats des Caisses régionales, qui atteint 718 millions d'euros (contre 630 millions d'euros) et d'autre part du doublement de la contribution de Banca Intesa (245 millions d'euros).

Le **résultat courant avant impôts** s'élève à 4 376 millions d'euros, en hausse de 24,4 % sur un an.

Le **résultat net part du Groupe**, avant amortissement des survaleurs et coûts liés au rapprochement atteint 3 157 millions d'euros, en hausse de 31,5 % par rapport à 2003. Il conduit à un ROE de 13,6%, en hausse de 3 points par rapport au ROE de 2003.

Les **coûts liés au rapprochement** de Crédit Agricole S.A. et du Crédit Lyonnais enregistrés dans le compte de résultat de l'exercice s'élèvent à 349 millions d'euros contre 513 millions en 2003.

Après amortissement des survaleurs (729 millions d'euros) et prise en compte des coûts liés au rapprochement, le **résultat net part du groupe** en 2004 atteint 2 203 millions d'euros, en hausse de 93,2 % sur 2003.

En m €	2004	Evolution 2004/2003	T4-04	Evolution T4-04/T4-03
Produit net bancaire	12 513	(1,6%)	3 162	(7,8%)
Charges d'exploitation	(8 752)	(1,5%)	(2 296)	0,0%
Résultat brut d'exploitation	3 761	(1,9%)	866	(23,7%)
Coût du risque	(576)	(48,6%)	(142)	(55,1%)
Sociétés mises en équivalence	1 113	+ 30,0%	310	+ 29,7%
Résultat net sur actifs immobilisés	78	n.s.	(24)	n.s.
Résultat courant avant impôts	4 376	+ 24,4%	1 010	(6,5%)
Coûts liés au rapprochement	(349)	(32,0%)	(124)	(75,8%)
Résultat net	2 507	+ 67,9%	549	X 5,1
Résultat net part du groupe	2 203	+ 93,2%	475	X 19,8
Résultat net part du groupe avant survaleurs et coûts liés au rapprochement	3 157	+ 31,5%	750	(0,9%)

* Dans tout le communiqué, les astérisques désignent des données établies à périmètre et conventions comparables. Ces données ne sont pas auditées

Au quatrième trimestre, le résultat net part du groupe avant survaleurs et coûts liés au rapprochement s'établit à 750 millions d'euros, stable (-0,9%) par rapport au 4^{ème} trimestre 2003. Cette évolution s'explique par un résultat brut d'exploitation en retrait –le 4^{ème} trimestre 2003 étant à cet égard la référence la plus élevée sur les 8 derniers trimestres-, compensé par un coût du risque beaucoup plus faible et une forte progression de la contribution des sociétés mises en équivalence.

Par rapport au troisième trimestre 2004, le résultat brut d'exploitation est en baisse de 7,7%, la croissance des revenus (+ 3,6%) ne compensant pas la hausse enregistrée sur les charges (+ 8,6%) ; cette hausse intègre nombre d'effets non récurrents, tels l'impact de contraintes d'ordre réglementaire et comptable (coût financier des engagements de retraites, majoration du taux de l'organique,...), le réinvestissement ciblé d'une partie des synergies de la banque de financement et d'investissement pour assurer le fonctionnement satisfaisant des dispositifs opérationnels en 2005, ainsi que les mesures prises dans la plupart des métiers pour achever à fin 2004 la phase de transition.

Les coûts liés au rapprochement (124 millions d'euros) connaissent également une hausse sensible en raison d'une part du choix, en fin d'année, d'accélérer les projets destinés à concrétiser les synergies et d'autre part d'un recours accru au dispositif de pré-retraite, sécurisant la bonne fin des réductions d'effectifs.

Ces facteurs, pour une large part non récurrents, expliquent la baisse du résultat net part du groupe du 4^{ème} trimestre par rapport au 3^{ème} trimestre 2004.

LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Les capitaux propres, part du groupe, du groupe Crédit Agricole S.A. s'élèvent à 24,9 milliards d'euros fin 2004, en hausse de 5,8% par rapport aux 23,6 milliards d'euros à fin décembre 2003 (comptes réels).

Les encours pondérés atteignent 215,6 milliards d'euros à fin 2004, montant quasi stable (+ 1,5%) par rapport à fin décembre 2003.

Le ratio global de solvabilité s'établit à 8,6% (dont 8,0% sur le noyau dur) contre respectivement 8,9% et 7,9% à fin décembre 2003.

RÉSULTATS PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

En 2004, les 6 pôles métiers du groupe Crédit Agricole S.A. ont fortement amélioré leurs performances : **le ROE de ces métiers s'est établi à 17,0%**, en progression de 2,2 points sur un an.

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

Les Caisses régionales ont enregistré une croissance vigoureuse de leurs activités en 2004 portée par une forte demande en crédit immobilier et une campagne intense sur l'épargne retraite. Les Caisses régionales occupent ainsi la première place pour la commercialisation des PERP avec 390 000 produits souscrits, et restent très actives sur l'assurance vie, dont la demande demeure forte.

Les encours de collecte bilan et hors-bilan progressent de 27,7 milliards d'euros (+ 6,9%) entre décembre 2003 et décembre 2004, pour atteindre 427,4 milliards d'euros.

Plus du tiers de cette hausse résulte de la très bonne performance de l'assurance vie dont les encours atteignent 99,6 milliards d'euros en augmentation de 10,8% sur un an. Les encours d'OPCVM et de SCPI sont en progrès de 8,7% sur un an. La collecte bancaire a bénéficié de la hausse sensible des encours sur livrets (+ 9,3%) et de la progression des dépôts à vue de 4,4% à 63,5 milliards d'euros.

L'activité de crédit a été très robuste en 2004. La production de prêts à moyen et long terme est proche de 50 milliards d'euros, soit une croissance de 18% par rapport à une année 2003 déjà très dynamique. Sur le crédit à l'habitat, la production a été de 29 milliards d'euros sur l'année ; un ménage français sur quatre est financé par le Crédit Agricole.

L'encours des prêts des Caisses régionales s'établit à 243 milliards d'euros fin 2004, en croissance de 8,8% sur un an. L'augmentation de l'activité de crédit résulte en particulier de très bonnes performances des prêts à l'habitat dont l'encours atteint 117,1 milliards d'euros (+ 12,9% sur un an) et de très bonnes performances sur le marché des collectivités locales (+ 11,2%).

Le **résultat brut d'exploitation** des 42 Caisses régionales, sur la base des données sociales agrégées, atteint 5,0 milliards d'euros et progresse nettement sur un an : + 7,3% par rapport à 2003, grâce à deux facteurs favorables :

- le **produit net bancaire** (11,5 milliards d'euros) est en hausse de 4,2 % sur un an (+ 3,6% hors placement des fonds propres). Cette évolution bénéficie de la solide progression des commissions (+ 8,7%), tirée par les commissions d'assurances (+ 10,5%) et en particulier par les activités IARD (+ 17,4%) et par la forte reprise (+ 9%) des commissions de gestion mobilière. Dans un contexte de taux peu favorable, la hausse de la marge d'intermédiation (+ 0,9%) est limitée sur la période ;
- la progression des charges reste maîtrisée (+ 1,9%).

Au total, **le coefficient d'exploitation** s'améliore de 1,2 point pour s'établir à 58,5% fin 2004.

Le coût du risque de crédit, déjà faible, baisse encore à 24 points de base sur les encours totaux. Le taux des créances douteuses rapportées aux encours de crédit continue de diminuer : il est de 3,4% fin 2004 contre 3,9% un an auparavant et le taux de provisionnement atteint 70,2%, en amélioration de 1,3 point en un an.

En conséquence, **le résultat net cumulé** des 42 Caisses régionales atteint 2,7 milliards d'euros, en progression de 11,4% sur un an.

Rappelons que les résultats de Crédit Agricole S.A. n'intègrent que 25% des résultats des 42 Caisses régionales consolidées par mise en équivalence ; les montants sont repris dans le tableau ci-après :

En m €	2004	Evolution 2004/2003	T4-04	Evolution T4-04/T4-03
Sociétés mises en équivalence	718	+ 14,0%	186	+ 6,9%
Résultat courant avant impôts	718	+ 14,0%	186	+ 6,9%
Résultat exceptionnel + impôts + FRBG	(60)*	+ 46,3%	-	n.s.
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	658	+ 11,7%	186	+ 6,9%
Fonds propres alloués (Md €)	3,3			
ROE	18,5%			

* Impact fiscal des dividendes perçus des Caisses régionales

Au total, la contribution des Caisses régionales au résultat net consolidé de Crédit Agricole S.A. augmente de 11,7%, à 658 millions d'euros, après impact de l'effet relatif des dividendes versés par les Caisses régionales, et après déduction de l'impôt payé par Crédit Agricole S.A. sur ces dividendes.

Le **ROE** du métier ressort à 18,5% contre 17,9% fin 2003.

Le **quatrième trimestre** a continué à enregistrer de bonnes performances commerciales toujours tirées par le crédit à l'habitat ; les charges d'exploitation étant toujours bien maîtrisées (+ 1,0% en taux annuel), le résultat brut d'exploitation est en hausse de 8,3% par rapport au 4^{ème} Trimestre 2003. Le résultat net mis en équivalence, avant amortissement des écarts d'acquisition, s'élève à 186 millions d'euros, en progression de 6,9% sur le trimestre comparable de 2003.

2. PÔLE BANQUE DE PROXIMITÉ EN FRANCE – CRÉDIT LYONNAIS

En m €	2004	Evolution 2004/2003*	T4-04	Evolution T4-04/T4-03*
Produit net bancaire	3 393	+ 3,4%	864	(2,4%)
Charges d'exploitation	(2 479)	+ 1,1%	(633)	(0,5%)
Résultat brut d'exploitation	914	+ 10,5%	231	(7,2%)
Coût du risque	(158)	+ 0,6%	(45)	+ 60,7%
Résultat courant avant impôts	756	+ 12,8%	186	(15,8%)
Résultat exceptionnel + Impôts + FRBG	(227)	+ 4,6%	(55)	(27,6%)
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	529	+ 16,8%	131	(10,7%)
Coefficient d'exploitation	73,1%	-1,7 pt	73,3%	
Fonds propres alloués (Md €)	2,3			
ROE	23,5%			

L'année 2004 marque la mise en œuvre effective d'un nouveau périmètre d'activités pour le Crédit Lyonnais, désormais axé sur le marché des particuliers, des professionnels et des petites et moyennes entreprises en France. Cette évolution s'est accompagnée du lancement d'un **projet d'entreprise** qui vise à améliorer les fondamentaux (croissance et rentabilité) plus rapidement que le marché.

Malgré un environnement qui s'est sensiblement dégradé dans la deuxième partie de l'année, **la dynamique commerciale** a maintenu une tendance favorable. La politique de conquête et de fidélisation s'est poursuivie avec l'ouverture de 50 nouveaux points de vente. Le nombre de comptes de dépôt à vue approche le seuil des 4,3 millions d'unités et le nombre d'ouvertures de comptes a augmenté de 10%.

Sur l'année, les encours de collecte et de crédits ont connu une évolution favorable :

- les **encours de collecte bilan et hors-bilan** s'inscrivent en hausse de 6,1%* sur un an pour atteindre 118,6 milliards d'euros. Cette progression est imputable :
 - au fort développement des encours sur livrets (+ 17,2%)* grâce notamment au succès du livret « Cerise » et à la nette augmentation des dépôts à vue (+ 5,7%)* ;

- à l'assurance vie qui, avec un niveau record de collecte (4,2 milliards d'euros), marque une hausse de 11% sur l'année et conduit à une croissance des encours de 8,8% ;
 - au succès des placements de titres lors des introductions en Bourse (parts de marché de 34% pour Snecma, de 23% pour Pages Jaunes, de 21% pour bioMérieux et de 22% pour APRR).
- **les encours de crédits** affichent une hausse de 6,8%* pour s'établir à 48,6 milliards d'euros en fin d'année. Dans un marché très concurrentiel, la production record de crédits à l'habitat (7,5 milliards d'euros) permet d'afficher une forte progression des encours (+ 9,7%). Malgré un ralentissement du marché du crédit à la consommation, les encours de prêts personnels conservent un bon rythme de croissance (+ 3,7%)*. Les concours aux professionnels ont progressé de 3,8%* sur la période et ceux des PME de 3,5%*.

Au plan financier, le **produit net bancaire** s'élève à 3 393 millions d'euros, en hausse de 3,4%*. Dans un contexte de taux historiquement bas et de forte sensibilité au prix, la marge d'intérêt connaît une croissance de 3,2%*. Le produit des commissions s'est accru de 3,8%* en raison des bonnes performances en matière de production de crédits, de placements de titres et de vente des produits d'assurance (vie et dommage).

Les **charges d'exploitation** restent bien maîtrisées (+ 1,1%)*, cette progression correspondant à des investissements commerciaux (rénovations et créations d'agence, plate-formes téléphoniques ...). Le coefficient d'exploitation s'améliore de 1,7 point sur un an pour s'établir à 73,1%.

Le résultat brut d'exploitation s'élève à 914 millions d'euros en progression de 10,5%*.

La charge du risque s'élève à 158 millions d'euros sur l'année, soit un niveau équivalent à celui de 2003. Le coût du risque sur encours pondérés diminue de 2 points et atteint 43 points de base à fin 2004.

Au total, le **résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition** est de 529 millions d'euros contre 453 millions en 2003*.

Le **ROE** de l'année atteint 23,5%, stable par rapport à 2003.

Au **quatrième trimestre 2004**, les performances commerciales connaissent des tendances toujours favorables ; le produit net bancaire augmente de 3,2% et le résultat brut d'exploitation progresse de 2,7% par rapport au 3^{ème} trimestre 2004. Par rapport à la référence particulièrement élevée du 4^{ème} trimestre 2003, le produit net bancaire et le résultat brut d'exploitation marquent un tassement (respectivement -2,4% et -7,2%). Après une charge du risque de 45 millions d'euros, le **résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition s'élève à 131 millions d'euros**, en baisse de 10,7% par rapport au 4^{ème} trimestre 2003* mais stable par rapport au 3^{ème} trimestre 2004.

3. PÔLE SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS

Le pôle **des Services financiers spécialisés** a été profondément transformé en 2004 avec les fusions absorptions dans le crédit à la consommation (Sofinco-Finalion le 31 mars) et dans le crédit bail (Ucabail-Lixxbail le 27 mai). La couverture de l'Europe du Nord a été complétée par le rachat de Dan'Aktiv au Danemark en mars 2004 et un accord a été signé avec Euler pour le rachat de sa part dans Eurofactor, le 17 septembre 2004.

L'activité du pôle s'est néanmoins très bien tenue, tirée par le crédit à la consommation, en France et surtout à l'étranger, et une forte progression du résultat net de l'affacturage.

La production de **crédit à la consommation** a enregistré une solide croissance (+11,2%) sur l'année 2004 grâce à :

- une progression très dynamique à l'étranger : + 32,1 %, en particulier dans le réseau de Sofinco (Italie: Agos Itafinco : + 37 % et Allemagne : + 15 %)
- une croissance de 4% en France résultant pour Sofinco du développement de la coopération au sein du groupe avec les Caisses régionales (+ 13,7 %) et le Crédit Lyonnais (+ 20,5 %) et pour Finaref de la bonne progression de l'activité des crédits accordés en direct (+ 16 %).

Au total, les encours de crédits gérés atteignent 31,9 milliards d'euros, en hausse de 13,3 % sur un an ; les encours étrangers représentent plus de 29 % de ce total.

En **crédit-bail**, les encours restent stables à 12,6 milliards d'euros dans un contexte économique peu porté par l'investissement. L'activité a toutefois été plus soutenue à l'international (en Pologne, avec EFL), et en France sur les activités de location longue durée.

L'activité d'**affacturage** poursuit son amélioration. Le chiffre d'affaires facturé est en hausse de 7,6 % par rapport à 2003 et les encours atteignent 5,3 milliards d'euros, (+ 9,9%) avec une progression plus marquée à l'étranger (+ 12,4 %), notamment en Allemagne et au Portugal.

En m €	2004	Evolution 2004/2003	T4-04	Evolution T4-04/T4-03
Produit net bancaire	2 387	+ 8,1%	607	+ 0,2%
Charges d'exploitation	(1 398)	+ 10,6%	(383)	+ 11,0%
Résultat brut d'exploitation	989	+ 4,8%	224	(14,2%)
Coût du risque	(342)	(3,9%)	(66)	(39,4%)
Sociétés mises en équivalence	(3)	n.s.	1	n.s.
Résultat courant avant impôts	644	+ 8,8%	159	+ 4,6%
Résultat exceptionnel + Impôts + FRBG	(232)	(5,0%)	(61)	(6,1%)
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	412	+ 11,1%	98	+ 12,6%
Coefficient d'exploitation	58,6%		63,1%	
Fonds propres alloués (Md €)	2,1			
ROE	19,7%			

Au total, le produit net bancaire du pôle métier Services financiers spécialisés s'élève à 2 387 millions d'euros en 2004, en progression de 8,1 % sur 2003, grâce au dynamisme du crédit à la consommation. Les **frais de fonctionnement** enregistrent l'impact des investissements commerciaux et informatiques réalisés en particulier au cours du dernier trimestre dans le cadre du développement et de la réorganisation du pôle (+ 10,6% sur un an) ; le **résultat brut d'exploitation** atteint 989 millions d'euros, en progrès de 4,8% sur un an. Le **coefficient d'exploitation** s'établit à 58,6%.

Le coût du risque de l'ensemble du pôle représente 342 millions d'euros, en recul de 3,9% sur un an.

Le résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition s'élève à 412 millions d'euros, en progrès de 11,1 % sur celui de 2003.

Le ROE s'établit à 19,7 % en 2004 contre 21,1% en 2003.

Au quatrième trimestre 2004, la croissance des revenus se ralentit (+ 0,2% par rapport au quatrième trimestre 2003) dans un contexte de marché moins dynamique en fin d'année. La forte réduction du coût du risque- (39,4% par rapport au 4^{ème} trimestre 2003) permet au **résultat net** avant amortissement des écarts d'acquisition de croître de 12,6% par rapport au trimestre comparable de 2003.

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

Les métiers de gestion d'actifs, assurances et banque privée ont enregistré une progression soutenue de leur activité alors que le second semestre a été marqué par la fusion effective des principales entités du pôle : CAAM/CLAM, Predica/UAF, CPR AM /ABF, Pacifica/Afcalia. Au total, les actifs gérés de l'ensemble du pôle ont augmenté en un an de 28,1 milliards d'euros (+ 7,4%) pour atteindre près de 406 milliards d'euros, hors double compte.

La progression est particulièrement sensible **dans le domaine de la gestion d'actifs**, avec une hausse de l'encours global de près de 48 milliards d'euros, porté à 347 milliards d'euros sous l'effet d'une collecte nette de près de 15 milliards d'euros à quoi s'ajoutent 20 milliards d'euros en provenance de l'UAF et d'une performance de marché positive d'un peu plus de 13 milliards d'euros. A l'international, la stratégie de développement continue de porter ses fruits avec une croissance des encours gérés de 42,7%.

Avec près de 68 milliards d'euros d'actifs gérés, les encours de la **Banque privée** sont restés quasiment stables par rapport à fin 2003. L'année a été marquée par la cession à Banca Intesa de l'activité de banque privée en Italie (1,6 milliard d'euros), l'acquisition en fin d'année du fonds de commerce de Citibank Monaco (+ 0,2 milliard d'euros) et le rapprochement des différentes unités de banque privée (Monaco, Luxembourg, Suisse).

L'**assurance-vie** poursuit sa dynamique de croissance avec une évolution de 9,6% de ses actifs gérés à près de 129 milliards d'euros. Le chiffre d'affaires atteint plus de 16 milliards d'euros (non compris les contrats prorogés) en 2004. Cette bonne performance est tirée par une croissance des actifs gérés des contrats en euros (+ 9,8% sur 1 an) et en unités de compte (+ 7,8%). Le succès dans la commercialisation des Plans d'Epargne Retraite Populaire a permis à Predica d'atteindre une part de marché de 35% en nombre de contrats. Par ailleurs, avec 3,3 millions de contrats de Prévoyance-décès en portefeuille, Predica est leader sur ce marché.

Dans l'**assurance IARD**, l'année 2004 a été excellente. Le cap du million de nouveaux contrats vendus par le réseau Crédit Agricole a été franchi, portant le portefeuille total de Pacifica à plus de 4 millions. Le chiffre d'affaires dépasse 1 milliard d'euros et marque une progression de plus de 17% (contre 15% en 2003). Tous les secteurs sont en forte augmentation, les produits GAV (Garantie des Accidents de la Vie), santé et protections juridiques enregistrent une hausse de plus de + 20% et les contrats Multirisque habitation de plus de 17,4%. La sinistralité globale s'améliore avec un ratio combiné de 96,4 % contre 96,7% l'an passé.

En m €	2004	Evolution 2004/2003	T4-04	Evolution T4-04/T4-03*
Produit net bancaire	2 782	+ 5,6%	696	(4,4%)
Charges d'exploitation	(1 385)	+ 3,1%	(353)	+ 10,7%
Résultat brut d'exploitation	1 397	+ 8,1%	343	(16,1%)
Coût du risque	(11)	n.s.	(5)	n.s.
Sociétés mises en équivalence	12	+ 71,4%	8	X 2,7
Résultat courant avant impôts	1 398	+ 7,5%	346	(17,4%)
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement) + Impôts + FRBG	(438)	+ 1,9%	(87)	(30,4)
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	960	+ 10,3%	259	(11,9%)
Coefficient d'exploitation	49,8%		50,7%	
Fonds propres alloués (Md €)	5,6			
ROE	17,2%			

Le résultat brut d'exploitation du pôle connaît une croissance de 8,1% sur l'année 2004 à 1 397 millions d'euros, grâce à une augmentation de 5,6% du produit net bancaire et des charges contenues à 3,1%. En conséquence, le coefficient d'exploitation s'améliore de 1,2 point pour s'établir à 49,8%.

Le pôle dégage un résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition de 960 millions d'euros, en hausse de 10,3% par rapport à 2003.

Le ROE s'établit à 17,2% contre 17,0 % en 2003.

Au **4^{ème} trimestre**, dans un environnement boursier plus favorable, toutes les activités du pôle ont réalisé de bonnes performances commerciales. L'asset management a enregistré une collecte de plus de 2 milliards d'euros et un PNB en hausse de 6,8% grâce à d'importantes commissions de sur-performance. En assurance vie, la collecte avec plus de 4 milliards d'euros a été particulièrement vive et en assurance dommages, le 4^{ème} trimestre a été le meilleur de l'année. Au total, le **résultat net** avant amortissement des écarts d'acquisition atteint 259 millions d'euros, en hausse de 21% par rapport au 3^{ème} trimestre 2004 mais en retrait de 11,9% sur le 4^{ème} trimestre 2003 qui constituait une référence élevée.

5. PÔLE BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

L'année 2004 a été marquée par l'apport des activités de banque de financement et d'investissement du Crédit Lyonnais à Crédit Agricole Indosuez, donnant naissance le 1er mai 2004 à Calyon, Corporate and Investment Bank. Cette opération de très grande ampleur a mobilisé plusieurs centaines de collaborateurs en France et à l'international. Ce rapprochement positionne Calyon comme un acteur important parmi les banques de financement et d'investissement en France et en Europe.

Fin 2004, la plupart des migrations informatiques étaient réalisées et le regroupement géographique des équipes quasiment achevé. En France, 7 500 mouvements ont été opérés au second semestre 2004 et les derniers le seront d'ici fin mars 2005. A l'international, tous les déménagements étaient réalisés à fin 2004.

Malgré l'ampleur des travaux entrepris, la banque de financement et d'investissement affiche un résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition et coûts liés au rapprochement de 1 053 millions d'euros, en augmentation de 32,6% sur un an .

En m €	2004	Evolution 2004/2003*	T4-04	Evolution T4-04/T4-03*	Evolution T4-04/T3-04
Produit net bancaire	3 916	(15,1%)	1 013	(11,5%)	+ 7,0 %
Charges d'exploitation	(2 656)	(12,6%)	(683)	(8,9%)	+ 12,9 %
Résultat brut d'exploitation	1 260	(19,8%)	330	(16,2%)	(3,5%)
Coût du risque	(37)	n.s.	(24)	(84,5%)	n.s.
Sociétés mises en équivalence	73	+ 19,7%	15	-	(31,8%)
Résultat net sur actifs immobilisés	30	X 2,5	(14)	n.s.	n.s.
Résultat courant avant impôts	1 326	+ 20,9%	307	+ 9,6%	(16,8%)
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement)+ Impôts + FRBG	(273)	(9,9%)	(74)	+ 7,2%	+ 45,1
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition et coûts liés au rapprochement	1 053	+ 32,6%	233	+ 10,4%	(26,7%)
Coefficient d'exploitation	67,8%		67,4%		
Fonds propres alloués (Md €)	7,4				
ROE	14,2%				

Trois éléments sont à l'origine de cette évolution :

- un niveau d'activité impacté par la restructuration et par un environnement moins porteur qu'en 2003, avec toutefois la réalisation de plusieurs opérations importantes dans le private equity ; sur l'année le **produit net bancaire** est de 3 916 millions d'euros, en recul de 15,1%* sur un an et de 12,3%* à taux de change constant ;

- une base de coûts sensiblement réduite : les **charges d'exploitation** diminuent de 12,6%* grâce à l'avancée rapide du programme de synergie de coûts dont l'accélération avait été décidée en début d'année ;
- une diminution très importante de la **charge du risque** après un exercice 2003 qui avait subi de fortes dotations.

Le **ROE** du pôle s'établit à 14,2%, en hausse de 3,7 points par rapport à 2003.

Au **quatrième trimestre**, le produit net bancaire progresse de 7% par rapport au trimestre précédent et de + 16,6% hors private equity traduisant principalement la reprise des activités de marchés. L'évolution des charges reflète la reprise de certaines dépenses qui avaient été momentanément interrompues ou fortement réduites pendant la période de fusion proprement dite (relance commerciale, amélioration/rationnalisation des systèmes d'informations,...) dont la plupart ont un caractère non récurrent. Le résultat brut d'exploitation à 330 millions d'euros est quasi-stable (- 3,5%) par rapport au troisième trimestre et après un coût du risque de 24 millions d'euros le **résultat net** avant amortissement des écarts d'acquisition s'établit à 233 millions d'euros.

La banque de financement

En m €	2004	Evolution 2004/2003*	T4-04	Evolution T4-04/T4-03*	Evolution T4-04/T3-04
Produit net bancaire	1 667	(10,6 %)	401	(13,9%)	+ 1,3 %
Charges d'exploitation	(868)	(18,8 %)	(206)	(21,1%)	+ 7,9 %
Résultat brut d'exploitation	799	+ 0,5%	195	(4,9%)	(4,9%)
Coût du risque	50	n.s.	22	n.s.	n.s.
Sociétés mises en équivalence	73	+ 19,7%	16	+ 6,7%	(23,8%)
Résultat net sur actifs immobilisés	(2)	n.s.	(7)	n.s.	n.s.
Résultat courant avant impôts	920	X 3,1	226	X 2,6	(4,2%)
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement) + Impôts + FRBG	(203)	X 2,8	(45)	X2,1	(22,4%)
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition et coûts liés au rapprochement	717	X 3,2	181	X 2,7	1,7%
Fonds propres alloués (Md €)	4,6				
ROE	15,8%				

En dépit des réorganisations opérées durant l'année, le résultat brut d'exploitation de la banque de financement est resté stable à 799 millions d'euros (+ 0,5%* sur un an) . A taux de change comparable, il s'inscrit en progression de 5,4%*.

Le produit net bancaire baisse de 10,6%*, dont 2,5%* dus à l'effet change, traduisant une activité contrastée sur la période :

- L'activité des financements structurés a connu une bonne performance au regard d'une année 2003 qui avait enregistré d'importantes opérations, porteuses de résultats d'un niveau exceptionnel.
- A contrario, la banque commerciale subit l'effet d'une faible demande et d'une érosion des marges.

Les **charges d'exploitation** sont en forte réduction (- 18,8%* sur un an et - 16,3%* à taux de change comparable) en raison de l'important programme de synergies de coûts mis en œuvre.

Le **coût du risque** est en reprise nette (50 millions d'euros) sur la période.

Le résultat net, avant survaleurs et coûts liés au rapprochement, s'élève ainsi à 717 millions d'euros, soit 3,2* fois celui de l'année 2003 qui avait supporté une charge du risque nettement plus élevée.

Au 4^{ème} trimestre, le résultat brut d'exploitation résiste bien (- 4,9%) par rapport au 3^{ème} trimestre 2004 grâce à une quasi-stabilité des revenus. Le résultat net avant amortissement des survaleurs et coûts liés au rapprochement atteint 181 millions d'euros, montant stable par rapport au troisième trimestre (+ 1,7%), mais en forte hausse par rapport au 4^{ème} trimestre 2003 (multiplié par 2,7)*.

La banque de marchés et d'investissement

En m €	2004	Evolution 2004/2003*	T4-04	Evolution T4-04/T4-03*	Evolution T4-04/T3-04
Produit net bancaire	2 043	(22,1 %)	563	(5,9%)	+ 30,6 %
Charges d'exploitation	(1 752)	(10,0 %)	(473)	(2,5%)	+ 19,4 %
Résultat brut d'exploitation	291	(56,8 %)	90	(20,4%)	X2,6
Coût du risque	-	n.s.	(2)	(75,0%)	n.s.
Sociétés mises en équivalence	-	n.s.	(1)	n.s.	n.s.
Résultat net sur actifs immobilisés	32	X 3,6	(7)	n.s.	n.s.
Résultat courant avant impôts	323	(54,6%)	80	(29,8%)	+ 77,8 %
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement) + Impôts + FRBG	(81)	(62,7 %)	(23)	(32,4%)	n.s.
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition et coûts liés au rapprochement	242	(51,1 %)	57	(28,8%)	+ 35,7%
Fonds propres alloués (Md €)	2,3				
ROE	10,6%				

Le **produit net bancaire** s'élève à 2 043 millions d'euros en 2004. Le recul observé (- 22,1%* sur un an mais - 19,6%* à taux de change comparable) résulte de l'impact de la réorganisation intervenue depuis le début de l'année, plus particulièrement dans les activités de dérivés actions et de taux et d'un environnement moins favorable qu'en 2003 sur les marchés de capitaux. Il reflète des situations contrastées. Dans les activités de marchés, les revenus commerciaux, qui représentent plus de 80% des revenus, ont fait preuve d'une bonne résistance. En revanche, les activités de trading marquent un recul sensible en raison de la réorganisation et des conditions de marché ; ce recul s'est accompagné d'un abaissement du profil de risque très prudent avec une Value at Risk (VAR) moyenne de 22 millions d'euros dans la période post-fusion. Dans l'activité de courtage, les trois courtiers du groupe (Cheuvreux, CL Securities Asia et Calyon Financial) ont enregistré de bonnes performances, avec une progression des revenus de 11% et un résultat d'exploitation multiplié par 6.

Sur l'année 2004, les **charges** sont en repli de 10%* à 1 752 millions d'euros, en dépit de la reconstitution d'équipes de vente au dernier trimestre. Le résultat brut d'exploitation s'établit à 291 millions d'euros et le **résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition et des coûts liés au rapprochement** s'élève à 242 millions d'euros.

Au **quatrième trimestre**, l'activité a été plus tonique, en particulier sur le marché des crédits avec de bons résultats en titrisation et en produits structurés à base de dérivés de crédits. En matière de conseil, le trimestre a été très bon. La banque de marchés et d'investissement a ainsi enregistré une forte reprise des revenus (+ 30,6%) par rapport au troisième trimestre ; le résultat brut d'exploitation à 90 millions d'euros est en forte hausse par rapport au 3^{ème} trimestre 2004 (multiplié par 2,6) et le résultat net avant amortissement des survaleurs et coûts liés au rapprochement atteint 57 millions d'euros, en hausse de 35,7% par rapport au 3^{ème} trimestre.

Le capital-Investissement

En m €	2004	Evolution 2004/2003*	T4-04	Evolution T4-04/T4-03
Produit net bancaire	206	+ 64,8 %	49	(38,8%)
Charges d'exploitation	(36)	+ 63,6 %	(4)	-
Résultat brut d'exploitation	170	+ 65,0 %	45	(40,8%)
Coût du risque	(87)	X5,4	(44)	n.s.
Résultat courant avant impôts	83	(3,5%)	1	(98,7%)
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement) + Impôts + FRBG	11	n.s.	(6)	(57,1%)
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition et coûts liés au rapprochement	94	+ 28,8 %	(5)	n.s.
Fonds propres alloués (Md €)	0,5			
ROE	16,6%			

Les activités de **Capital-Investissement** ont enregistré 167 millions d'euros de plus values en 2004 conduisant à un produit net bancaire de 206 millions d'euros (+ 64,8%)*.

Le **coût du risque** enregistre une dotation nette aux provisions de 87 millions d'euros couvrant notamment des lignes cotées du portefeuille de Private Equity.

Le **résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition et des coûts liés au rapprochement** s'établit à 94 millions d'euros, en hausse de 28,8% par rapport à 2003.

6. PÔLE BANQUE DE DÉTAIL A L'INTERNATIONAL

En m €	2004	Evolution 2004/2003	T4-04	Evolution T4-04/T4-03
Produit net bancaire	352	(1,9%)	96	+ 15,7%
Charges d'exploitation	(278)	(0,4%)	(74)	+ 19,4%
Résultat brut d'exploitation	74	(7,5%)	22	+ 4,8%
Coût du risque	(32)	(38,5%)	(22)	+ 57,1%
Sociétés mises en équivalence	305	+ 45,9%	96	+ 68,4%
Résultat courant avant impôts	347	+ 46,4%	96	+ 50,0%
Résultat exceptionnel + Impôts + FRBG	(12)	(14,3%)	(7)	+ 71,4%
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	335	+ 50,2%	89	+ 43,5%
Coefficient d'exploitation	79,0%		77,1%	
Fonds propres alloués (Md €)	2,4			
ROE	14,3%			

Le **résultat** du pôle progresse de 50,2% pour atteindre 335 millions d'euros en 2004, sous l'effet d'une croissance de 45,9% (ou d'un doublement*) de la contribution des sociétés mises en équivalence. Cette progression est principalement portée par Banca Intesa (245 millions d'euros en 2004 contre 115 millions d'euros en 2003) qui a dégagé d'excellentes performances.

Dans le même temps, le RBE des autres entités de banque de détail à l'étranger (Afrique, Moyen Orient) s'établit à 74 millions d'euros, en croissance de 6,8%.

Au **quatrième trimestre**, le résultat net avant amortissement des survaleurs est de 89 millions d'euros contre 62 millions d'euros en 2003.

7. GESTION POUR COMPTE PROPRE ET DIVERS

En m €	2004	Evolution 2004/2003*	T4-04	Evolution T4-04/T4-03*
Produit net bancaire	(317)	(22,9%)	(114)	+ 90 %
Charges d'exploitation	(556)	+ 8,6%	(170)	(1,2%)
Résultat brut d'exploitation	(873)	(5,4%)	(284)	+ 22,4%
Coût du risque	4	n.a.	20	n.a.
Sociétés mises en équivalence	8	n.a.	4	n.a.
Résultat net sur actifs immobilisés	48	n.a.	(10)	n.a.
Résultat courant avant impôts	(813)	n.a.	(270)	n.a.
Résultat exceptionnel (hors coûts liés au rapprochement) + Impôts + FRBG	327	n.a.	98	n.a.
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition et coûts liés au rapprochement	(486)	n.a.	(172)	n.a.

La contribution du pôle Gestion pour compte propre et divers au résultat du groupe s'améliore passant de -582 millions d'euros à fin 2003 à -486 millions d'euros à fin 2004.

Cette évolution favorable résulte principalement d'une amélioration de 239 millions d'euros du produit net bancaire, en raison principalement de la reprise de 55 millions d'euros de provisions sur les portefeuilles actions alors qu'une dotation de 158 millions d'euros avait été passée sur la même période en 2003.

Le pôle supporte en outre une augmentation des charges de financement liées à l'acquisition complémentaire de Finaref fin 2003 et début 2004 (+ 72 millions d'euros par rapport à 2003).

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

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.

Le Groupe Crédit Agricole enregistre en 2004, un résultat net part du groupe de 3 969 millions d'euros, en hausse de 44% par rapport à 2003.

Cette progression résulte de l'effet conjugué d'une bonne dynamique interne et d'une contribution très positive des sociétés mises en équivalence provenant essentiellement de Banca Intesa.

Le montant total des capitaux propres part du groupe et FRBG, s'établit fin 2004 à 46,1 milliards d'euros, en hausse de 6,7% par rapport à fin 2003.

Elément financiers pour le groupe

En € m	2004	Evolution 2004/2003
Produit net bancaire	24 320	+ 1,8%
Charges d'exploitation	(15 600)	+ 0,1%
Résultat brut d'exploitation	8 720	+ 5,1%
Coût du risque	(1 437)	(28,4%)
Sociétés mises en équivalence	389	+ 77,6%
Résultat net sur actifs immobilisés	(9)	(91,1%)
Résultat courant avant impôts	7 663	+ 19,6%
Coûts liés au rapprochement	(349)	(32,0%)
Résultat exceptionnel	(169)	+ 11,9%
Impôts	(2 304)	+ 17,4%
Amortissement des écarts d'acquisition	(753)	(18,7%)
Dotation au FRBG	160	(22,7%)
Résultat net	4 248	+ 38,9%
Résultat net part du groupe	3 969	+ 44,0%
Résultat net part du groupe avant survaleurs et coûts liés au rapprochement	4 948	+ 22,3%

* * *

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