

Non destiné à la diffusion aux Etats-Unis, Canada et Japon

Paris, le 14 novembre 2007

**Une bonne capacité de résistance
dans un environnement dégradé**

Résultats des 9 premiers mois 2007
(par rapport aux 9 premiers mois de 2006)

▪ Produit net bancaire	14 362 millions d'euros (+ 19,9 %)
▪ Résultat brut d'exploitation	4 980 millions d'euros (+ 11,4 %)
▪ Résultat net part du Groupe	4 901 millions d'euros (+ 29,0 %)
▪ ROE après impôt annualisé	14,9 %*

Résultats du 3^{ème} trimestre 2007
(par rapport au 3^{ème} trimestre 2006)

▪ Produit net bancaire	4 076 millions d'euros (+ 6,9 %)
▪ Résultat brut d'exploitation	1 191 millions d'euros (- 7,9 %)
▪ Résultat net part du Groupe	954 millions d'euros (- 16,8 %)

Réuni le 14 novembre 2007 sous la présidence de René Carron, le Conseil d'administration de Crédit Agricole S.A. a examiné les résultats à fin septembre 2007.

Sur les 9 premiers mois de 2007, le résultat net part du Groupe s'établit à 4 901 millions d'euros, en hausse de 29,0 % par rapport à celui de la période correspondante de 2006. Hors éléments atypiques - limités aux seuls effets de la plus-value sur la participation d'Intesa au premier trimestre, des charges relatives au plan de compétitivité 2007-2010 de la banque LCL et des reprises de provisions épargne-logement - il est en progression de 4,5 %. Sur la période, la croissance du PNB et du RBE est supérieure à 18 %*, confirmant la capacité du Groupe à générer une solide base de résultats opérationnels, même en période mouvementée.

Ce troisième trimestre a, en effet, été marqué par la crise du marché hypothécaire aux Etats-Unis et ses répercussions sur le système financier dans son ensemble : défaillances sur les crédits et dépréciations des actifs financiers d'une part, assèchement et hausse du coût de la liquidité avec la quasi disparition temporaire du marché interbancaire, d'autre part.

Dans ce contexte difficile qui a plus particulièrement affecté les performances de certaines activités des domaines de la banque de financement et d'investissement et de la gestion d'actifs, le résultat net part du Groupe du

* Hors éléments atypiques

troisième trimestre 2007 s'élève à 954 millions d'euros, en baisse de 16,8 % par rapport à celui du troisième trimestre 2006. Ce montant intègre la perte de trading enregistrée à New York courant septembre.

Hors celle-ci et hors le léger impact des reprises de provisions épargne-logement, le résultat net part du Groupe est en hausse de 6,5 % sur celui de la période correspondante de 2006, résultant d'une solide croissance des résultats opérationnels (+ 17,7 %* en PNB, + 18,2 %* en résultat d'exploitation) et de la baisse anticipée (- 8,6 %) de la contribution des sociétés mises en équivalence, après la déconsolidation d'Intesa.

La diversité des métiers du Groupe explique la bonne résistance des résultats en dépit de la crise de l'hypothécaire résidentiel américain.

Ainsi, au sein de la banque de financement et d'investissement, la banque de marchés a enregistré au troisième trimestre des dépréciations complémentaires à celles passées au premier semestre sur les portefeuilles d'ABS et de CDO, d'un montant de 546 millions d'euros. Mais, dans le même temps, les autres lignes d'activité comme les dérivés de taux, la trésorerie, le change, le courtage ont atteint des niveaux de revenus trimestriels parmi les plus hauts historiques. De même, dans la banque de financement, l'activité financements structurés a enregistré les revenus les plus élevés jamais atteints sur un trimestre.

Les autres métiers, en particulier la gestion d'actifs mais aussi les services financiers spécialisés et la banque de détail à l'international, enregistrent au troisième trimestre une croissance de leur activité supérieure à 10 %. Dans la banque de proximité en France, le dynamisme commercial s'est poursuivi, marqué par le lancement d'offres innovantes et la conquête de nouveaux clients.

*
* *

A l'issue du Conseil d'administration, Georges Pauget, Directeur Général, a commenté : *« Dans une période de crise qui peut s'avérer longue, notre modèle fondé sur l'équilibre entre les métiers permet au Groupe de bien résister. Nous avons par ailleurs assuré de manière accélérée l'intégration de nos nouvelles filiales dans la banque de détail à l'international, en particulier en Italie et en Grèce, et dans les métiers spécialisés, dans le crédit à la consommation notamment. Elles formeront des relais de croissance solides ».*

Le Président René Carron a souligné : *« Le renforcement de la crise et ses conséquences depuis l'été ont profondément bouleversé le monde bancaire. Dans ce contexte troublé, le Groupe est resté et demeure fidèle à ses grandes orientations. Ainsi, il a poursuivi son développement dans des métiers et des zones géographiques ciblés, tout en assurant la préservation de ses grands équilibres économiques ».*

Calendrier de la communication financière 2008 :

5 mars 2008	Publication des résultats du 4 ^{ème} trimestre et de l'année 2007
15 mai 2008	Publication des résultats du 1 ^{er} trimestre 2008
21 mai 2008	Assemblée Générale des actionnaires
28 août 2008	Publication des résultats du 2 ^{ème} trimestre 2008
13 novembre 2008	Publication des résultats du 3 ^{ème} trimestre 2008

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Les résultats du **troisième trimestre 2007 confirment la capacité de résistance du Groupe** dans un contexte difficile. Hors la perte de trading enregistrée à New York et après retraitement des reprises de provisions d'épargne logement sensiblement plus élevées en 2006, **le résultat net part du Groupe** atteint 1 158 millions d'euros, en progrès de 6,5 % sur celui du troisième trimestre 2006.

Le produit net bancaire du Groupe, d'un montant de 4 076 millions d'euros, augmente de 6,9 %. Corrigé de l'impact des reprises de provisions d'épargne logement et de la perte de trading, il enregistre une forte progression de 17,7 % (à 4,4 milliards d'euros) malgré l'impact négatif des marchés de crédit lié à la crise du marché hypothécaire américain. Cette évolution reflète notamment la nouvelle dimension du Groupe après les opérations de croissance externe. En particulier, c'est le premier trimestre complet de la Banque de détail à l'international dans son nouveau périmètre.

Les charges d'exploitation du troisième trimestre (2 885 millions d'euros) augmentent de 14,5 %. Ainsi, le **résultat brut d'exploitation** (1 191 millions d'euros) enregistre un recul de 7,9 %. Hors impact des provisions d'épargne logement et perte de trading, il ressort en très forte croissance de 24,3 %.

Le coût du risque, 275 millions d'euros, s'accroît sous le double effet de l'évolution du périmètre et des marchés.

en m €	T3-07	T3-06	Δ T3/T3	Δ T3/T3 hors atypiques* et perte de trading	9M-07	9M-06	Δ 9M/9M	Δ 9M/9M hors atypiques*
Produit net bancaire	4 076	3 813	+ 6,9 %	+ 17,7 %	14 362	11 979	+ 19,9 %	+ 18,5 %
Charges d'exploitation	(2 885)	(2 520)	+ 14,5 %	+ 14,5 %	(9 382)	(7 509)	+ 24,9 %	+ 18,5 %
Résultat brut d'exploitation	1 191	1 293	(7,9 %)	+ 24,3 %	4 980	4 470	+ 11,4 %	+ 18,7 %
Coût du risque	(275)	(170)	+ 61,8 %	+ 61,8 %	(709)	(465)	+ 52,5 %	+ 52,5 %
Résultat d'exploitation	916	1 123	(18,4 %)	+ 18,2 %	4 271	4 005	+ 6,6 %	+ 14,4 %
Sociétés mises en équivalence	364	403	(9,7 %)		1 011	1 291	(21,7 %)	
Résultat net sur autres actifs	1	1	ns		1 071	41	ns	
Impôts	(190)	(288)	(34,0 %)		(1 033)	(1 247)	(17,2 %)	
Résultat net	1 091	1 239	(11,9 %)		5 312	4 090	+ 29,9 %	
Résultat net part du Groupe	954	1 146	(16,8 %)		4 901	3 800	+ 29,0 %	
Coefficient d'exploitation	70,8 %	66,1 %	+ 4,7 pts	(1,9 pt)	65,3 %	62,7 %	+ 2,6 pts	-

* Les éléments atypiques correspondent aux reprises de provisions épargne-logement pour les 3 trimestres, au plan de compétitivité de la banque LCL au T2 et aux résultats liés aux cessions d'Intesa au T1 2007.

Sur les 9 premiers mois de 2007, le résultat net part du Groupe de Crédit Agricole S.A. s'élève à 4 901 millions d'euros, en forte progression (+ 29,0 %) par rapport au résultat des 9 premiers mois de 2006. Ce résultat intègre les profits de dilution et de cession relatifs à la participation de Crédit Agricole S.A. dans Intesa, enregistrés au premier trimestre à hauteur de 1,5 milliard d'euros, mais aussi le plan de compétitivité de la banque LCL et les reprises de provisions d'épargne logement. Hors ces éléments atypiques, le Groupe enregistre une hausse de 4,5 % de son résultat malgré la perte de trading enregistrée au troisième trimestre, conduisant à un ROE annualisé de 14,9 %. La rentabilité des capitaux propres alloués aux métiers ressort à 17,7 %.

Les résultats opérationnels sont en forte hausse (+ 18,7 % pour le résultat brut d'exploitation hors éléments atypiques) portés par la croissance externe et l'international et les performances de la gestion d'actifs et de la banque de financement et d'investissement hors activités de crédits touchées par la crise du *subprime* américain.

Le produit net bancaire du Groupe s'établit à 14 362 millions d'euros, en forte hausse de 19,9 % par rapport au PNB des 9 premiers mois de 2006. Retraité des éléments atypiques, sa progression reste à 18,5 %, reflet du développement de la banque de détail à l'international et de la croissance organique des métiers du Groupe.

Les charges d'exploitation, 9 382 millions d'euros, incluent les 485 millions d'euros comptabilisés au deuxième trimestre au titre du plan de compétitivité de la banque LCL. Hors cette provision, leur évolution est en ligne avec celle du produit net bancaire, soit une hausse de 18,5 %. Ainsi, le coefficient d'exploitation se maintient à 64,4 % (hors éléments atypiques).

Le coût du risque (709 millions d'euros) augmente sensiblement par rapport à la même période de 2006 (465 millions d'euros) reflétant l'évolution du périmètre, notamment les acquisitions dans la banque de détail à l'international, ainsi que l'augmentation de la charge du risque des marchés de capitaux.

La contribution au résultat des entreprises mises en équivalence diminue de 280 millions d'euros d'une période à l'autre principalement sous l'effet de la déconsolidation d'Intesa.

L'accroissement des intérêts minoritaires (+ 41,7 %) est lié aux entrées dans le périmètre du Groupe notamment dans la banque de détail à l'international (Cariparma et Emporiki).

LA STRUCTURE FINANCIERE

Au 30 septembre 2007, **les fonds propres** part du Groupe de Crédit Agricole S.A. atteignent 66,4 milliards d'euros. **Les capitaux propres**, part du Groupe, s'élèvent à 41,4 milliards d'euros, en augmentation de 7,1 milliards d'euros depuis le 1er janvier 2007 (+ 20,7 %).

Les emplois pondérés s'élèvent à 331,3 milliards d'euros à fin septembre 2007. Sur les 9 mois, leur augmentation (67,7 milliards d'euros soit + 25,7 %) tient principalement aux opérations de croissance externe (Cariparma Friuladria) et à la croissance organique. Sur le troisième trimestre, ils se sont développés de 23,4 milliards d'euros sous l'effet principalement de l'évolution des risques de marchés, de celle des encours de crédit de la banque de financement ainsi que des variations de périmètre de la Banque de détail à l'international.

Au 30 septembre 2007, le ratio européen de solvabilité du Groupe s'établit à 8,9 % et le ratio Tier One à 8,2 %.

RÉSULTATS PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

1. POLE BANQUE DE PROXIMITÉ EN FRANCE

1.1. - CAISSES RÉGIONALES DE CRÉDIT AGRICOLE

en m €	T3-07	Δ T3/T3	Δ T3/T2	9M-07	Δ 9M/9M	Δ 9M/9M hors EL
Résultat net mis en équivalence (à 25 %)	178	(13,1 %)	+ 48,6 %	498	(4,6 %)	+ 2,4 %
Variation de quote-part dans les réserves	1	n.s.	n.s.	144	+ 38,9 %	+ 38,9 %
Quote-part de résultats des mises en équivalence	179	(11,3 %)	+ 17,3 %	642	+ 2,6 %	+ 8,8 %
Impôts*	-	n.s.	(100 %)	(87)	(0,6 %)	(0,6 %)
Résultat net	179	(11,3 %)	+ 31,2 %	555	+ 3,1 %	+ 10,5 %

* Charge fiscale des dividendes perçus des Caisses régionales

Au troisième trimestre 2007, la contribution des Caisses régionales au résultat net de Crédit Agricole S.A. ressort à 179 millions d'euros.

Sur la période, les Caisses régionales ont enregistré un haut niveau d'activité. Leur fonds de commerce a continué de progresser sur un rythme soutenu. 120 000 nouveaux comptes ont été ouverts portant à 360 000 leur augmentation nette depuis le début de l'année. En particulier, la « campagne Jeunes-Jeunes actifs » lancée en juin est un succès en matière de conquête de cette clientèle. En outre, les Caisses régionales ont poursuivi l'élargissement du réseau avec l'ouverture de 35 nouvelles agences au cours du seul troisième trimestre.

L'activité de collecte connaît une croissance significative. L'augmentation des encours (de 5,7 % sur un an) est toujours portée principalement par le fort développement des produits monétaires : la hausse est de 64,7 % pour les dépôts à terme hors PEP, 8,5 % pour les livrets (avec en particulier + 23,2 % pour le Livret de développement durable) et 9,2 % pour l'assurance-vie.

Dans un marché très concurrentiel, la production de nouveaux crédits reste élevée et supérieure à celle de l'an passé : 17,8 milliards d'euros au troisième trimestre (contre 17,5 milliards d'euros au troisième trimestre 2006). De ce fait, les encours poursuivent une croissance continue (+ 10,1 % par rapport à septembre 2006), à 316,6 milliards d'euros. Ils progressent sur l'ensemble des secteurs avec un rythme particulièrement vigoureux sur le marché des entreprises (+ 12,4 %).

En matière de services, la campagne Assurances IARD de septembre - octobre a permis de doubler la production habituelle (230 000 nouveaux contrats) avec, notamment, une forte montée en puissance des contrats prévoyance et dépendance (55 000 contrats vendus en cinq semaines).

Le lancement récent de la signature électronique pour la vente en ligne de produits destinés aux particuliers répond à une demande croissante des clients internautes et a, de ce fait, engrangé des premiers résultats encourageants. Le dispositif sera étendu à l'ensemble des Caisses régionales en 2008.

Sur les 9 premiers mois de 2007, le produit net bancaire des Caisses régionales consolidées atteint 8 765 millions d'euros (en IFRS hors dividendes et assimilés reçus de Crédit Agricole S.A.) en augmentation de 0,5 % sur un an corrigé des reprises de provisions d'épargne-logement. Hors volatilité liée aux IFRS, la progression atteint 2 %, soutenue notamment par les bons résultats de la stratégie de conquête en matière d'assurances, de cartes bancaires et comptes services ainsi que par les résultats de la gestion financière.

Malgré une politique d'investissements volontariste (recrutements, rénovation et ouverture d'agences, systèmes d'information), **les charges** de fonctionnement restent contenues (+ 1,0 %) à 5 192 millions d'euros.

Le résultat brut d'exploitation des Caisses régionales atteint 3 573 millions d'euros (hors dividendes et assimilés reçus de Crédit Agricole S.A.), en hausse de 3,5 % sur celui des 9 premiers mois de 2006 corrigé des mouvements de provisions d'épargne logement et hors volatilité liée aux IFRS.

Le coût du risque de 678 millions d'euros est en recul de 4,1 % sur les 9 mois ; la politique prudente des Caisses régionales en matière de risques se traduit par un taux de créances douteuses et litigieuses de 2,2 % et un taux de couverture par les provisions de 69,1 % (hors provisions collectives).

Au total, leur **contribution au résultat net** de Crédit Agricole S.A. ressort à 555 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2007, en croissance de 10,5 % sur un an (hors impact des reprises de provisions d'épargne logement) portant le ROE du métier à 17,4 % (avant impôts Crédit Agricole S.A.).

1.2. – LCL

en m €	T3-07	Δ T3/T3	Δ T3/T3 hors EL	9M-07	Δ 9M/9M	Δ 9M/9M hors EL & plan
Produit net bancaire	886	+ 0,8 %	+ 2,4 %	2 718	(0,7 %)	+ 2,0 %
Charges d'exploitation	(618)	+ 1,0 %	+ 1,0 %	(2 045)	+ 10,1 %	+ 0,7 %
Résultat brut d'exploitation	268	+ 0,5 %	+ 6,0 %	673	(23,5 %)	+ 5,2 %
Coût du risque	(28)	(28,1 %)	(28,1 %)	(101)	(8,4 %)	(8,4 %)
Résultat d'exploitation	240	+ 5,4 %	+ 12,4 %	572	(25,7 %)	+ 7,5 %
Résultat net part du Groupe	159	+ 3,4 %	+ 10,5 %	383	(26,3 %)	+ 8,2 %
Coefficient d'exploitation	69,8 %	+ 0,1 pt	(1,0 pt)	75,2 %	+ 7,3 pts	(0,9 pt)
Fonds propres alloués (Md €)				2,9		
ROE				20,0%		

Au troisième trimestre 2007, le résultat net part du groupe de LCL ressort à 159 millions d'euros en hausse de 10,5 % (hors impact des reprises de provisions épargne logement). Le résultat d'exploitation croît de 12,4 %, performance résultant d'un PNB en hausse de 2,4 %, d'une excellente maîtrise des frais généraux (+1,0 %) et d'une amélioration constante du coût du risque (-28,1 %).

LCL confirme sa dynamique sur la période et renforce son activité commerciale. De fait, la nouvelle marque enregistre une notoriété record et en constante progression : désormais 71 % des français connaissent LCL (contre 59 % en fin d'année 2006). Bénéficiant notamment au cours de ce trimestre du succès de l'opération « rentrée étudiante », les ouvertures nettes de comptes de particuliers ont ainsi dépassé 67 000 depuis le début de l'année.

LCL poursuit la stratégie d'élargissement de sa gamme de produits et services en proposant de nouvelles offres innovantes et ciblées. La carte Indépendance, première carte prépayée rechargeable notamment par Internet, vient d'être lancée à destination des jeunes de 12 à 17 ans. Dans un autre domaine, LCL vient de s'associer avec Gaz de France pour commercialiser au sein de ses agences des contrats d'énergie contribuant ainsi à la promotion d'électricité produite à partir d'énergies renouvelables.

La réorganisation de la Banque privée a été finalisée début septembre par l'ouverture des 2 derniers pôles portant ainsi à 38 le nombre de structures créées depuis la mise en œuvre du dispositif.

L'activité de collecte connaît une évolution favorable portant les encours au-delà de 137 milliards d'euros à fin septembre. Malgré une moindre progression des valeurs mobilières (titres et OPCVM) dans un contexte financier difficile, les encours globaux augmentent de 3,9 % sur un an grâce notamment au fort développement des livrets (+11,8 %) et à la bonne tenue des dépôts à vue (+ 4,6 %) en liaison avec les ouvertures de comptes.

L'activité crédit reste tonique avec une production trimestrielle de même niveau que les périodes passées. Les encours maintiennent une progression de 9,4 % entre septembre 2006 et septembre 2007 avec une croissance particulièrement vigoureuse des financements aux entreprises (+ 13,3 % à fin septembre après + 12,5 % à fin juin).

Le plan de compétitivité 2007-2010 annoncé le 1^{er} juin dernier se déroule conformément au calendrier. Le processus social de consultation des instances de représentation du personnel a été mené à bien.

Sur les 9 premiers mois de 2007, le résultat brut d'exploitation (hors éléments atypiques) progresse de 5,2 % par rapport à celui de la période correspondante de 2006. **Le produit net bancaire**, retraité des reprises de provisions d'épargne logement, s'accroît de 2 % sur un an, bénéficiant d'une bonne progression des commissions (+ 9,2 %) liée au renforcement de l'activité commerciale dans un contexte de tarification modérée. Pour sa part, la marge d'intérêt fléchit dans un environnement de remontée des taux et de concurrence toujours très vive.

Les charges d'exploitation restent très bien maîtrisées, à + 0,7 % sur un an hors provision pour le plan de compétitivité enregistrée au second trimestre, ce qui permet une nouvelle amélioration du coefficient d'exploitation de 0,9 point sur un an, à 69,6 %.

La charge du risque reste au niveau faible de 101 millions d'euros sur les 9 mois (-8,5 %) soit 28 points de base des encours pondérés (contre 33 points de base à fin 2006) portant la croissance du **résultat d'exploitation** à 7,5 % sur un an.

Au total, **le résultat net part du Groupe** de LCL atteint 383 millions d'euros, en progrès de 8,2 % par rapport à la même période de 2006. Le **ROE** atteint 20 % (après annualisation du plan de compétitivité).

2. POLE BANQUE DE DÉTAIL A L'INTERNATIONAL

en m €	T3-07	Δ T3/T3	Δ T3/T2	9M-07	Δ 9M/9M
Produit net bancaire	742	x 3,2	+ 6,2 %	1 913	x 4,2
Charges d'exploitation	(458)	x 2,5	(0,5 %)	(1 226)	x 3,4
Résultat brut d'exploitation	284	x 5,2	+ 19,3 %	687	x 6,9
Coût du risque	(86)	x 2,7	+ 18,9 %	(224)	x 4,2
Résultat d'exploitation	198	x 8,9	+ 19,5 %	463	x 10,3
Sociétés mises en équivalence	33	(76,9 %)	(62,9 %)	157	(61,0 %)
Résultat avant impôts	231	+ 40,7 %	(9,2 %)	620	+ 38,8 %
Résultat net part du Groupe	132	(10,3 %)	(11,1 %)	353	(13,7 %)
Coefficient d'exploitation	61,7%	(15,1 pts)	(4,2 pts)	64,1 %	(14,2 pts)
Fonds propres alloués (Md €)				3,2	
ROE				18,7 %	

Les résultats trimestriels du pôle Banque de détail à l'international - PNB de 742 millions d'euros, RBE de 284 millions d'euros et contribution au résultat net part du Groupe de 132 millions d'euros - reflètent le nouveau profil du Groupe à l'international. De fait, pour la première fois ce trimestre, le métier présente des résultats intégrant pleinement, sur l'ensemble de la période, toutes les entités du pôle après les opérations de croissance externe engagées au cours des derniers 18 mois. L'acquisition, le 1^{er} juillet dernier, des 173 agences d'Intesa par Cariparma a ainsi parachevé la constitution du réseau italien annoncé il y a un an.

Au cours de la période, **Emporiki** a poursuivi la mise en oeuvre de son plan de développement. Elle a ainsi ouvert 24 nouvelles agences dans les Balkans depuis le début de l'année. Elle a également poursuivi la refonte de l'organisation de ses réseaux et du suivi des risques en créant des *business centers* pour améliorer la segmentation de la clientèle et en mettant en place une nouvelle organisation et de nouveaux outils de recouvrement. Cette transformation devrait aboutir d'ici la fin de l'année.

Par ailleurs, Emporiki a engagé des initiatives commerciales novatrices : le développement d'une joint-venture avec Carrefour pour distribuer des produits bancaires via le réseau de Carrefour en Grèce d'une part ; le lancement d'une compagnie d'assurance non vie afin de compléter la présence du Groupe dans le domaine de la bancassurance d'autre part.

Le résultat brut d'exploitation du Groupe Emporiki atteint 72 millions d'euros sur le trimestre, soit 231 millions d'euros sur les 9 premiers mois de l'exercice avec un produit net bancaire de 228 millions d'euros et 709 millions d'euros respectivement.

Le résultat net part du Groupe, de 18 millions d'euros ce trimestre, porte à 36 millions d'euros sa contribution au résultat des 9 premiers mois de 2007.

Tout en poursuivant l'activité commerciale des réseaux, **le Groupe Cariparma FriulAdria** a franchi plus rapidement que prévu les principales étapes du rapprochement des deux banques et des agences acquises à Intesa Sanpaolo. Son plan industriel présenté le 5 octobre dernier à Milan fixe des objectifs ambitieux sur la période 2007 - 2010. Ainsi, les synergies dégagées par le rapprochement totaliseront 253 millions d'euros, excédant de 60 % les estimations initiales.

L'apport de Cariparma FriulAdria représente, au troisième trimestre, 367 millions d'euros de produit net bancaire (+ 16,2 % par rapport au deuxième trimestre 2007), 185 millions d'euros de résultat brut d'exploitation (+ 18,9 %), 64 millions d'euros de résultat net part du groupe (+ 19,6 %).

Sur les 9 premiers mois de 2007, la contribution du réseau italien atteint 785 millions d'euros en produit net bancaire, 399 millions d'euros en résultat brut d'exploitation et 140 millions d'euros en résultat net part du groupe.

Hors les réseaux du Groupe en Italie et en Grèce, le pôle dégage au troisième trimestre un résultat net part du groupe de 50 millions d'euros, en croissance de 61,4 %. Le produit net bancaire (147 millions d'euros) et le résultat brut d'exploitation (28 millions d'euros) sont en augmentation de près de 20 % par rapport au troisième trimestre 2006.

Sur les 9 mois, le produit net bancaire atteint 419 millions d'euros, en hausse de 21,9 % par rapport à 2006. La progression plus rapide des charges (+ 31,2 %) continue de traduire le développement des implantations du Groupe à l'international.

La forte baisse du résultat des sociétés mises en équivalence s'explique par la déconsolidation d'Intesa depuis le début de l'exercice.

Au total, le **résultat net part du Groupe** du pôle Banque de détail à l'international de 353 millions d'euros conduit à un ROE de 18,7 %.

3. POLE SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS

Au cours du troisième trimestre 2007, le pôle Services financiers spécialisés a poursuivi le développement de ses activités, notamment à l'international, et en intensifiant ses partenariats. Le **résultat net part du Groupe** atteint 136 millions d'euros en hausse de 3,9 % par rapport au troisième trimestre 2006.

en m €	T3-07	Δ T3/T3	Δ T3/T2	9M-07	Δ 9M/9M
Produit net bancaire	736	+ 14,0 %	(0,9 %)	2 207	+ 12,9 %
Charges d'exploitation	(391)	+ 15,4 %	(0,6 %)	(1 173)	+ 14,6 %
Résultat brut d'exploitation	345	+ 12,5 %	(1,2 %)	1 034	+ 11,0 %
Coût du risque	(128)	+ 20,4 %	+ 2,5 %	(374)	+ 17,6 %
Résultat d'exploitation	217	+ 8,3 %	(3,2 %)	660	+ 7,6 %
Sociétés mises en équivalence	2	n.s.	n.s.	5	-
Résultat net sur autres actifs	2	ns	n.s.	25	X 5,2
Résultat avant impôts	221	+ 6,5 %	(3,8 %)	690	+ 10,7 %
Résultat net part du Groupe	136	+ 3,9 %	(4,3 %)	430	+ 10,3 %
Coefficient d'exploitation	53,1 %	+ 0,6 pt	+ 0,2 pt	53,1 %	+ 0,7 pt
Fonds propres alloués (Md €)				3,1	
ROE				20,5 %	

En ce qui concerne le **crédit à la consommation**, la dynamique commerciale reste forte et portée par l'international. La production du trimestre atteint 7,7 milliards d'euros, en très forte progression (+ 30,2 %) par rapport à celle du troisième trimestre 2006 grâce notamment à l'intégration de Fiat Group Auto Financial Services (FGAFS). La production cumulée des 9 premiers mois atteint ainsi 23,7 milliards d'euros (+ 28,8 % par rapport aux 9 premiers mois de 2006).

Les encours totaux s'élèvent 57,4 milliards d'euros à fin septembre 2007, en croissance de 44 % sur un an (10,4 % à périmètre constant). Cette croissance est toujours tirée par l'international qui représente désormais plus de 55 % des encours. Dans certaines zones, Europe du Sud, Méditerranée et zone PECO, les filiales enregistrent des performances particulièrement remarquables : + 50 % en Grèce , + 16 % en Italie, + 23 % au Maroc, + 54 % en Pologne, + 33 % en Hongrie, + 28 % en République Tchèque.

Poursuivant le développement de son réseau en Pologne, Lukas a ouvert 3 nouveaux centres de crédits au cours du trimestre portant à 139 le nombre de points actifs.

Dans le même temps, Finaref et Sofinco développent de nouveaux partenariats. Finaref a signé, en septembre, son 10ème grand partenariat avec GO Sport et lancé une nouvelle carte privative « Go Sport First ». Pour leur part, Sofinco et FGAFS ont lancé dès le 1^{er} octobre la carte bancaire « Fiat 500 », première carte co-marquée dans le domaine automobile.

Le produit net bancaire de l'activité crédit à la consommation s'élève à 621 millions d'euros sur le trimestre (+ 15,9 %) et 1 866 millions d'euros sur les 9 mois, en hausse de 15 % par rapport aux périodes correspondantes de 2006.

En affacturage, les indicateurs commerciaux sont toujours très bien orientés tant en France qu'à l'international. Eurofactor a réalisé un chiffre d'affaires factoré de plus de 30 milliards d'euros sur les 9 premiers mois de 2007, en progression de 22 % sur celui de la période correspondante de 2006.

Sur les 9 premiers mois de 2007, le **crédit-bail** enregistre un résultat d'exploitation en hausse de 10,5 % par rapport à la période comparable de 2006 grâce à la poursuite du contrôle des charges et au coût du risque qui reste toujours très favorable.

Au total, le **produit net bancaire** du pôle Services financiers spécialisés s'accroît de 14 % sur le trimestre et de 12,9 % sur les 9 premiers mois de 2007 à 2 207 millions d'euros. Le pôle réalise aujourd'hui plus de 45 % de son produit net bancaire à l'international.

Compte tenu de **charges d'exploitation** en croissance de 15,4 % sur le trimestre et de 14,6 % sur les 9 premiers de l'année en lien avec le développement de l'activité (opérations de croissance externe, investissements humains, commerciaux et informatiques importants), le **résultat brut d'exploitation** ressort en croissance de 12,5 % sur le trimestre à 345 millions d'euros, et de 11 % à 1 034 millions d'euros sur les 9 premiers mois de l'année 2007.

Le **coût du risque**, d'un montant de 374 millions d'euros, est en progression de 17,6 % par rapport à celui des 9 premiers mois de 2007, en lien avec l'élargissement du périmètre. Il reste bien maîtrisé à périmètre constant.

Le **résultat net part du Groupe** du pôle ressort à 430 millions d'euros sur les 9 premiers mois de l'année, en croissance de 10,3 % sur la période correspondante de 2006. Ce résultat porte le rendement des fonds propres à 20,5 %.

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

en m €	T3-07	Δ T3/T3	Δ T3/T2	9M-07	Δ 9M/9M
Produit net bancaire	985	+ 11,1 %	(14,3 %)	3 191	+ 14,5 %
Charges d'exploitation	(415)	+ 5,0 %	(5,4 %)	(1 308)	+ 7,8 %
Résultat brut d'exploitation	570	+ 16,0 %	(19,7 %)	1 883	+ 19,7 %
Coût du risque	(2)	(61,7 %)	n.s.	2	n.s.
Résultat d'exploitation	568	+ 17,0 %	(20,5 %)	1 885	+ 20,2 %
Sociétés mises en équivalence	(2)	n.s.	n.s.	6	(85,6 %)
Résultat net sur autres actifs	(6)	n.s.	n.s.	(7)	+ 84,2 %
Résultat avant impôts	560	+ 14,7 %	(21,5 %)	1 884	+ 17,3 %
Résultat net part du Groupe	398	+ 19,9 %	(12,4 %)	1 294	+ 19,7 %
Coefficient d'exploitation	42,1 %	(2,5 pts)	+ 3,9 pts	41,0 %	(2,6 pts)
Fonds propres alloués (Md €)				7,7	
ROE				22,8 %	

Poursuivant les tendances passées, le pôle Gestion d'actifs, assurances et banque privée enregistre une excellente performance financière **au troisième trimestre** avec un **produit net bancaire** supérieur de 11,1 % à celui du troisième trimestre 2006 et une contribution au **résultat net part du groupe** en progression de près de 20 % à 398 millions d'euros, performance tenant compte d'une dépréciation sur un produit en cours de montage (90 millions d'euros d'impact net). Ces résultats élevés reflètent une bonne résistance de l'activité dans un contexte de crise des liquidités.

En gestion d'actifs, les encours gérés s'élèvent globalement à 571,2 milliards d'euros à fin septembre 2007 contre 551 milliards d'euros en fin d'année 2006. Hors Italie, ils progressent de 9,1 % sur un an (+ 8,6 % à périmètre constant) pour représenter 520,1 milliards d'euros. Au troisième trimestre, la décollecte a été très limitée (- 4,8 milliards d'euros), les bonnes performances des produits monétaires, obligataires et des fonds structurés ayant pour l'essentiel compensé les rachats enregistrés sur les produits de la gamme VaR en raison de leur caractère extrêmement liquide.

Au total, le Groupe conforte sa position de leader en France avec 18,7 % du marché à fin septembre, enregistrant un gain de 0,2 point sur un an.

Le Groupe poursuit, en outre, son expansion à l'international. Il ouvre une filiale à Montréal, renforce les équipes commerciales de son bureau d'Abu Dhabi et crée une joint-venture en partenariat avec la banque Saudi Al Fransi (BSF) en Arabie Saoudite afin de bénéficier pleinement de la conjoncture favorable au Moyen-Orient.

Par ailleurs, CAAM a procédé au rachat des 10 % du capital d'*Integral Development Asset management* (IDEAM), société de gestion dédiée à l'Investissement Socialement Responsable qui devient désormais filiale à 100 % de CAAM Group.

Dans le domaine des **services financiers aux institutionnels**, le groupe CACEIS continue d'enregistrer des succès commerciaux, notamment au Luxembourg, et de bons résultats financiers. Son développement à l'international s'accélère avec, d'une part, la reprise des activités de conservation d'HypoVereinsbank (HVB) qui se traduira par la création d'une nouvelle filiale CACEIS Bank Deutschland et, d'autre part, l'acquisition du groupe Olympia Capital International aux Bermudes, soumise à l'obtention des autorisations réglementaires.

En **banque privée**, l'activité a également bien résisté au cours d'un trimestre marqué par le comportement attentiste de la clientèle. Malgré l'impact fortement défavorable du change euro/dollar et des marchés financiers, l'encours de la fortune sous gestion s'est développé de 2,2 milliards d'euros sur le trimestre grâce à une collecte de plus d'1 milliard d'euros. Il bénéficie également de l'apport de Bank Sarasin Europe S.A. suite à son acquisition par Crédit Agricole Luxembourg.

Fin septembre 2007, la fortune gérée atteint 97 milliards d'euros, en forte croissance de 13,6 % sur un an. Hors l'effet périmètre lié à l'acquisition de Bank Sarasin, la croissance est encore de 10,7 % en glissement annuel en dépit d'un impact de change fortement négatif depuis le début de l'année.

L'assurance vie continue d'enregistrer une activité soutenue au troisième trimestre portant à 15,9 milliards d'euros le chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2007. En retrait par rapport à celui de 2006 exceptionnellement élevé sous l'effet des transferts de plans d'épargne logement, ce chiffre d'affaires dépasse de 9,4 % (à périmètre constant) celui de la période correspondante de 2005. En outre, le succès des « transferts Fourgous » ne se dément pas : avec 10,8 milliards d'euros, Prédica a réalisé plus de 60 % des transferts opérés depuis le début de l'année par l'ensemble des bancassureurs. Au Portugal, BES Vida a également réalisé un très bon trimestre. Finaref, de son côté, lance l'assurance emprunteur sur les crédits immobiliers de Cariparma.

Les provisions mathématiques atteignent 179,5 milliards d'euros, en hausse de 9,7 % sur un an. La nouvelle campagne de communication nationale lancée en septembre - octobre devrait porter ses fruits dans les prochains mois.

Par ailleurs, Crédit Agricole S.A. a inauguré le 12 septembre dernier au Japon sa nouvelle Compagnie d'assurance-vie « Crédit Agricole Life Insurance Company Japan Ltd ».

Au total, à fin septembre 2007, les encours sous gestion en banque privée, en gestion d'actifs et en assurance-vie, nets des doubles comptes, représentent 661,5 milliards d'euros dont 610,4 milliards d'euros hors Italie. La collecte nette atteint 34,8 milliards d'euros sur les 9 premiers mois de 2007.

Les assurances IARD ont enregistré un nouveau trimestre de croissance très vigoureuse. Les excellents résultats commerciaux du réseau portent le chiffre d'affaires à 1 337 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2007. Sa progression, + 22,6 % par rapport à la même période de 2006 (+ 17,6 % à périmètre constant c'est-à-dire hors BES Seguros), reste tirée principalement par quatre produits (l'automobile, la multirisque habitation, l'IARD agricole et la santé). Les campagnes de développement sur les nouvelles offres continuent aussi de porter leurs fruits notamment sur la multirisque des professionnels et la santé des particuliers. Avec un portefeuille total supérieur à 5,7 millions de contrats, Pacifica a acquis aujourd'hui des parts de marché significatives (estimées à 3,7 % dans l'assurance automobile et 5,2 % dans la multirisque habitation).

L'acquisition par Pacifica des 60 % du capital des Assurances Fédérales IARD qu'elle ne détenait pas encore a été réalisée le 27 septembre dernier ; la fusion devrait intervenir en toute fin d'année et la commercialisation des contrats par le réseau LCL pourra débuter début 2008.

Ces bons résultats commerciaux de l'ensemble des métiers du pôle se traduisent par un **produit net bancaire** de 3 191 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2007, en augmentation de 14,5 % sur un an (+ 12,5 % à périmètre inchangé). Sous l'effet d'une progression plus limitée des **charges d'exploitation** (1 308 millions d'euros), de 7,8 % (+ 6,5 % hors variations de périmètre), le coefficient d'exploitation s'améliore de 2,6 points en une année pour s'établir à 41 % et le **résultat brut d'exploitation** ressort en croissance de 19,7 % sur un an (+ 17,2 % à périmètre constant).

Le changement de méthode de consolidation des filiales d'assurances portugaises, désormais consolidées par intégration globale, explique la forte baisse du **résultat des sociétés mises en équivalence** à 6 millions d'euros sur les 9 premiers mois de 2007 contre 42 millions d'euros en 2006.

Avec un **résultat net part du Groupe** de 1 294 millions d'euros sur les 9 mois 2007, en croissance de 19,7 % sur celui de la période correspondante de 2006, le ROE du pôle s'établit à 22,8 %.

5. POLE BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

La crise du marché hypothécaire aux Etats-Unis et ses répercussions sur les marchés financiers dans leur ensemble ont impacté les activités et les résultats de la Banque de financement et d'investissement, notamment dans ses activités liées aux marchés du crédit et dans le domaine des financements à effet de levier.

Calyon, grâce à son modèle de développement diversifié et équilibré et à la gestion prudente de ses équilibres financiers, fait preuve d'une bonne résistance à la crise, tout en continuant à développer ses activités non directement impactées par le contexte actuel.

en m €	T3-07	Δ T3/T3	Δ T3/T2	9M-07	Δ 9M/9M	Δ 9M/9M*
Produit net bancaire	753	(39,4 %)	(52,3 %)	3 950	(4,4 %)	(1,2 %)
Charges d'exploitation	(787)	+ 2,2%	(17,8 %)	(2 656)	+ 8,3 %	+ 10,8 %
Résultat brut d'exploitation	(34)	ns	ns	1 294	(23,0 %)	(18,3 %)
Coût du risque	(22)	ns	ns	(6)	ns	
Résultat d'exploitation	(56)	ns	ns	1 288	(22,9 %)	
Sociétés mises en équivalence	33	(17,5 %)	(10,5 %)	106	(19,0 %)	
Résultat net sur autres actifs	0	ns	ns	0	ns	
Résultat avant impôts	(22)	ns	ns	1 394	(22,6 %)	
Résultat net part du Groupe	11	(97,2 %)	(97,7 %)	1 008	(22,7 %)	

Coefficient d'exploitation	ns	ns	ns	67,2 %	ns
Fonds propres alloués (Mds €)				10,3	
ROE				13,9 %	

* À change constant

Le troisième trimestre, plus particulièrement, reflète les résultats contrastés des différentes lignes-métiers avec de très bonnes performances sur l'ensemble des lignes produits, qui ressortent globalement à leur plus haut niveau historique, à l'exception des marchés de crédit qui subissent les conséquences d'un environnement très dégradé.

Le produit net bancaire, hors la perte de trading de New York, s'élève à 1 103 millions d'euros en baisse de 11,2 % sur celui du troisième trimestre 2006, baisse essentiellement liée à l'absence de revenus commerciaux sur le marché des crédits structurés et à la prise en compte des pertes de valeurs complémentaires à celles du premier semestre sur le portefeuille d'ABS et de CDO pour 546 millions d'euros.

La valorisation des encours de ces portefeuilles a été faite à partir de données externes pour le portefeuille d'ABS, à partir des paramètres et statistiques disponibles au 30 septembre 2007 pour les CDO mezzanine et avec l'application de scénarios de pertes de crédit sur les prêts immobiliers sous-jacents pour les CDO super senior.

Dans ce contexte difficile, **les charges** du troisième trimestre restent contenues à 787 millions d'euros, en hausse de 2,2 % par rapport au troisième trimestre 2006 et le résultat brut d'exploitation s'élève à 316 millions d'euros hors la perte de trading.

Comme annoncé le 18 septembre, la position non autorisée pour compte propre sur les indices du marché de crédit américain a été débouclée. Elle génère une perte définitive de 230 millions d'euros intégrée dans le résultat du troisième trimestre.

Au total, **le résultat net** du troisième trimestre s'élève à 11 millions d'euros.

Sur les 9 mois, **le produit net bancaire** s'élève à 3 950 millions d'euros, en baisse de 4,4 % par rapport à 2006. Hors la perte de trading de New York, il atteint 4 300 millions d'euros, en hausse de 4,1 % (et de 7,1 % à change constant). Cette croissance s'appuie sur la solide base de clients de Calyon ainsi que sur la diversification de ses sources de revenus et sur ses positions de premier plan, tant en banque de financement qu'en banque de marchés.

Le résultat net part du Groupe atteint 1 008 millions d'euros, en baisse de 22,7 %, conduisant à un ROE annualisé de 13,9 %.

LA BANQUE DE FINANCEMENT

en m €	T3-07	Δ T3/T3	Δ T3/T2	9M-07	Δ 9M/9M	Δ 9M/9M*
Produit net bancaire	576	+ 8,1 %	(0,9 %)	1 786	+ 10,3 %	+ 14,5 %
Charges d'exploitation	(215)	(2,2 %)	(7,9 %)	(701)	+ 8,5 %	+ 10,0 %
Résultat brut d'exploitation	361	+ 15,4 %	+ 3,8 %	1 085	+ 11,5 %	+ 17,4 %
Coût du risque	49	ns	ns	59	ns	
Résultat d'exploitation	410	+ 28,4 %	+ 19,4 %	1 144	+ 18,7 %	
Sociétés mises en équivalence	31	(20,5 %)	(11,1 %)	101	(22,3 %)	
Résultat avant impôts	441	+ 23,0 %	+ 16,6 %	1 245	+ 13,9 %	
Impôts	(81)	(5,9 %)	(15,1 %)	(286)	+ 9,5 %	
Résultat net part du Groupe	348	+ 29,9 %	+ 27,1 %	930	+ 14,6 %	
Coefficient d'exploitation	37,4 %	(3,9 pts)	(2,8 pts)	39,2 %	(0,7 pt)	
ROE				17,8 %		

* À change constant

Dans un environnement plus difficile et malgré les tensions sur la liquidité, les revenus de la banque de financement sur les 9 mois de 2007 sont en hausse de 14,5 % à taux de change constant par rapport à ceux de la période correspondante de 2006. Cette progression s'explique par la contribution croissante des financements structurés qui, en 3 ans, sont passés d'un trimestre moyen s'élevant à 279 millions d'euros à 359 millions d'euros pour 2007.

Ainsi, le produit net bancaire des financements structurés s'élève, sur 9 mois, à 1 075 millions d'euros, en croissance de 18 %, soutenue principalement par les financements de projets (en hausse de 80 %), les financements d'acquisition (+14%) et les financements maritimes et aéronautiques (respectivement + 35 % et + 27 %).

Les revenus de la banque commerciale s'établissent à 712 millions d'euros et sont quasi stables sur 9 mois, occultant une forte progression de plus de 25 % à l'international au troisième trimestre 2007 par rapport au troisième trimestre 2006, conformément aux orientations du modèle de développement de Calyon.

Les montants du portefeuille de LBO et des encours de syndication sont stables par rapport à ceux de fin juin 2007 avec un maintien du niveau des provisions.

Les charges restent étroitement contrôlées conduisant à une amélioration régulière du coefficient d'exploitation qui s'établit à 39,2 % pour les 9 premiers mois. Il en résulte un résultat brut d'exploitation de 1 085 millions d'euros en progression de 17,4 % à change constant.

Une reprise nette de provisions, de 49 millions d'euros sur le troisième trimestre, confirme l'absence de dégradation de la qualité du portefeuille de crédit.

Le résultat net part du groupe des 9 mois 2007 s'élève à 930 millions d'euros en progression de 14,6 % sur un an et le ROE s'établit à 17,8 %.

LA BANQUE DE MARCHES ET D'INVESTISSEMENT

en m €	T3-07	Δ T3/T3	Δ T3/T2	9M-07	Δ 9M/9M	Δ 9M/9M*
Produit net bancaire	177	(75,1 %)	(82,3 %)	2 164	(13,9 %)	(11,1 %)
Charges d'exploitation	(571)	+ 4,0 %	(21,0 %)	(1 956)	+8,3 %	+ 11,1 %
Résultat brut d'exploitation	(394)	ns	ns	208	(70,5 %)	(66,1 %)
Coût du risque	(71)	ns	ns	(65)	ns	
Résultat d'exploitation	(465)	ns	ns	143	(79,7 %)	
Sociétés mises en équivalence	2	ns	ns	5	x 5	
Résultat avant impôts	(463)	ns	ns	148	(79,0 %)	
Impôts	135	ns	ns	(36)	(81,0 %)	
Résultat net part du Groupe	(337)	ns	ns	78	(84,1 %)	

Coefficient d'exploitation	-	ns	ns	90,4 %	ns
ROE				4,8 %	

* À change constant

La Banque de marchés a connu ce trimestre, comme la Banque de financement, des performances excellentes de ses métiers en dehors des marchés de crédits.

Notamment, les activités de courtages ont connu des progressions importantes avec un produit net bancaire sur 9 mois en hausse de 34 % sur un an et un produit net bancaire trimestriel en hausse de 60 % par rapport au troisième trimestre 2006. Ces revenus sont liés aux excellents résultats de CLSA qui bénéficie d'un environnement asiatique favorable et de la diversification de ses métiers. Le bon niveau d'activité également des dérivés listés augure bien de la constitution de Newedge, prévue début 2008.

Les marchés de capitaux également ont extrêmement bien performé dans plusieurs lignes produits comme le change (+ 67 %), les activités de trésorerie (+ 48 %). Les dérivés actions progressent également de 22 % et les dérivés de taux, en hausse de 40 %, confirment leur rôle de premier contributeur des marchés de capitaux.

Hormis ces excellentes performances, le résultat du pôle au troisième trimestre est fortement impacté par les activités sur marché de crédit et par la perte de trading isolée à New York.

En effet, l'évolution de la crise au troisième trimestre a nécessité, comme indiqué précédemment, des dépréciations complémentaires de 546 millions d'euros sur nos positions de Cash CDO et sur les ABS, soit une charge de près de 850 millions d'euros depuis le début de l'exercice.

Suite à ces dépréciations, la valeur nette totale de nos engagements s'élève à 5 262 millions d'euros. Le portefeuille d'ABS s'élève à 1 148 millions d'euros, couvert à hauteur de 670 millions d'euros par des achats de protection ; il est composé à hauteur de 89 % de créances notées AAA et AA. Le portefeuille de parts de CDO mezzanine se monte à 153 millions d'euros, après décote de 80 %. Enfin, les tranches de CDO super senior s'élèvent à 3 961 millions d'euros. Elles sont composées à plus de 47 % par des tranches ayant des points d'attachement supérieurs à 50 % et sont décotées sur la base d'un taux de perte cumulée sur les crédits sous jacents (taux de perte sur les productions de crédit depuis 2006 : 14 %).

Le produit net bancaire du troisième trimestre enregistre également un gain de 118 millions d'euros lié à l'évolution de la juste valeur des émissions structurées suite aux variations des spreads émetteur.

Dans ce contexte de fortes turbulences, la VaR moyenne depuis le début de l'année s'établit à 44 millions d'euros. Le coût du risque enregistre une dotation de 71 millions d'euros sur le trimestre traduisant une montée du coût du risque de contreparties sur les opérations de marché.

Il résulte de ces évolutions, un résultat net part du groupe s'élevant à -337 millions d'euros pour le troisième trimestre 2007. Depuis le début de l'exercice, le résultat net part du groupe de la banque de marchés et d'investissement s'élève à 78 millions d'euros.

6. GESTION POUR COMPTE PROPRE ET DIVERS

en m €	T3-07	Δ T3/T3	Δ T3/T2	9M-07	Δ 9M/9M
Produit net bancaire	(26)	(66,2 %)	ns	383	ns
Charges d'exploitation	(217)	(3,0 %)	(57,0 %)	(974)	+ 61,3 %
Résultat brut d'exploitation	(243)	(18,9 %)	(27,6 %)	(591)	(14,7 %)
Coût du risque	(9)	ns	ns	(6)	ns
Résultat d'exploitation	(251)	(13,8 %)	(21,6 %)	(597)	(9,7 %)
Sociétés mises en équivalence	120	X 9,3	n.s.	95	+ 10,8 %
Résultat net sur autres actifs	4	ns	+ 51,6 %	1 053	ns
Résultat avant impôts	(127)	(55,2 %)	(61,6 %)	551	ns
Résultat net part du Groupe	(61)	(69,7 %)	(49,5 %)	878	ns

Au troisième trimestre 2007, le pôle « Gestion pour compte propre et divers » dégage un résultat net en forte amélioration.

D'une part, **le produit net bancaire** profite des bons résultats de la gestion financière. Il enregistre par ailleurs de moindres revenus liés à l'épargne logement (reprises de provisions de 34 millions d'euros en 2007 contre 65 millions d'euros en 2006). Le Private equity génère, pour sa part, un produit net bancaire de 35 millions d'euros.

D'autre part, **le résultat des sociétés mises en équivalence** inclut 118 millions d'euros au titre du résultat du premier semestre de la participation dans Eurazeo.

Au 30 septembre 2007, les résultats du pôle intègrent en outre les éléments atypiques comptabilisés au cours du premier semestre : résultats liés à la participation du Groupe dans Intesa (profit de dilution, plus-value de cession et dividendes), moindres revenus liés aux reprises de provisions d'épargne logement, et une partie des charges liées au plan de compétitivité 2007-2010 de la banque LCL.

Hors ces éléments atypiques, **le résultat brut d'exploitation** augmente de 12,8 % par rapport à celui des 9 premiers mois de 2006 en dépit de l'accroissement des coûts de financement liés aux récentes acquisitions à l'international.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

Le groupe Crédit Agricole enregistre un **résultat net part du Groupe** de 6 276 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2007, en croissance de 17,9 % sur le résultat de la période correspondante de 2006.

Cette progression résulte principalement de la plus value de dilution sur Intesa enregistrée au premier trimestre en **résultat net sur autres actifs** ainsi que d'une croissance du **produit net bancaire** (+ 10,2 %) qui intègre la bonne dynamique des métiers et la plus value de cession des titres Intesa Sanpaolo.

Les charges d'exploitation augmentent de 14,4 % sous l'effet de l'intégration des nouvelles entités consolidées (Emporiki et Cariparma FriulAdria notamment) et du fort développement de l'activité organique ; elles incluent aussi les charges comptabilisées au deuxième trimestre au titre du plan de compétitivité de la banque LCL.

Le montant total des **capitaux propres part du Groupe** s'établit à fin septembre 2007 à 64,9 milliards d'euros ; le ratio CAD/RSE atteint 9,9 % dont 7,5 % pour le ratioTier One.

En m €	9M-07	9M-06	Δ 9M/9M
Produit net bancaire	23 779	21 585	+ 10,2 %
Charges d'exploitation	(14 970)	(13 085)	+ 14,4 %
Résultat brut d'exploitation	8 809	8 500	+ 3,6 %
Coût du risque	(1 386)	(1 197)	+ 15,8 %
Résultat d'exploitation	7 423	7 303	+ 1,6 %
Sociétés mises en équivalence	368	660	(44,2 %)
Résultat net sur autres actifs	1 046	46	ns
Impôts	(2 169)	(2 426)	(10,6 %)
Résultat net	6 660	5 583	+ 19,3 %
Résultat net part du Groupe	6 276	5 321	+ 17,9 %

* * *

Ce communiqué de presse ainsi que les visuels de présentation sont disponibles sur le site Internet : www.credit-agricole-sa.fr dans l'espace « Information réglementée » au titre de l'information financière trimestrielle.

Relations INVESTISSEURS

Denis Kleiber 01.43.23.26.78
Philippe Poeydomenge de Bettignies 01.43.23.23.81
Brigitte Lefebvre-Hebert 01.43.23.27.56
Annabelle Wiriath 01.43.23.40.42

Avertissement

Cette présentation peut comporter des informations prospectives du Groupe, fournies au titre de l'information sur les tendances. Ces données ne constituent pas des prévisions au sens du règlement européen n° 809/2004 du 29 avril 2004 (chapitre 1, article 2, § 10).

Ces éléments sont issus de scénarii fondés sur un certain nombre d'hypothèses économiques dans un contexte concurrentiel et réglementaire donné. Par nature, ils sont donc soumis à des aléas qui pourraient conduire à la non-réalisation des projections et résultats mentionnés.

De même, les informations financières reposent sur des estimations notamment lors des calculs de valeur de marché et des montants de dépréciations d'actifs. Le lecteur doit prendre en considération l'ensemble de ces facteurs d'incertitudes et de risques avant de fonder son propre jugement.

Normes applicables et comparabilité

Les chiffres présentés sont établis conformément aux normes IFRS adoptées par l'Union Européenne.

Non destiné à la diffusion aux Etats-Unis, Canada et Japon

