



1^{er} trimestre 2007

**Des résultats qui traduisent le succès de la stratégie du Groupe en Italie
et de très bonnes performances opérationnelles**

• Produit net bancaire :	5 015 millions d'euros (+ 25,5 %)
• Résultat brut d'exploitation :	2 056 millions d'euros (+ 36,9 %)
• Résultat net part du Groupe :	2 655 millions d'euros (+ 91,7 %)
• Résultat net part du Groupe (hors éléments atypiques)* :	1 181 millions d'euros (+ 13,5 %)
• ROE :	14,7 %

*Principalement impacts Intesa, dotations/reprises épargne logement

Réuni le 15 mai 2007 sous la présidence de René Carron, le Conseil d'Administration de Crédit Agricole S.A. a examiné les comptes du premier trimestre 2007.

Le résultat net part du Groupe de Crédit Agricole S.A. s'élève à 2 655 millions d'euros, soit près du double (+ 91,7 %) de celui de la même période de 2006. Cette performance reflète :

- Les gains, à hauteur de 1,5 milliard d'euros pour ce trimestre, liés aux investissements réalisés depuis 17 ans en Italie ;
- une progression robuste (+ 13,5 %) du résultat net hors éléments atypiques du trimestre (Italie et reprise de provisions épargne logement, principalement).

Les contributions des pôles Banque de financement et d'investissement et des métiers spécialisés sont en forte hausse : Calyon bénéficie d'une vigoureuse dynamique commerciale dans toutes ses composantes et enregistre des résultats record ; les métiers de la gestion d'actifs connaissent un excellent trimestre, tant en termes de résultat que de collecte. Les services financiers spécialisés bénéficient des premiers impacts positifs de l'acquisition de Fiat Auto Financial Services.

Dans la banque de proximité, l'activité reste toujours très dynamique et les résultats, hors effets de l'épargne logement, poursuivent leur progression.

Le pôle de la banque de détail à l'international enregistre des évolutions majeures : consolidation d'Emporiki, début de la consolidation du réseau italien (Cariparma et FriulAdria depuis le 1^{er} mars), fin de la mise en équivalence d'Intesa.

*

*

*

A l'issue du Conseil d'Administration, Georges Pauget, Directeur Général, a souligné « *le niveau exceptionnellement élevé des résultats du 1^{er} trimestre 2007 qui traduit les excellentes performances des métiers du groupe et qui recueille une partie des fruits de notre stratégie en Italie* ». Il a également relevé « *l'avancement rapide de l'intégration d'Emporiki et des banques italiennes* ».

Le Président René Carron a déclaré : « *Depuis le premier trimestre 2007, Crédit Agricole S.A. est l'une des rares banques à contrôler d'importants réseaux de détail dans trois pays de la zone euro. Le Groupe a pu tirer le meilleur parti possible des participations qu'il détient et atteindre, en à peine plus d'un an, les objectifs de croissance internationale qu'il s'était fixés pour la période 2006 - 2008* ».

Calendrier 2007 de la communication financière :

23 mai	Assemblée Générale
29 mai	Versement du dividende
30 août	Publication des résultats du 1 ^{er} semestre
14 novembre	Publication des résultats des 9 premiers mois

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Le **résultat net, part du Groupe**, de Crédit Agricole S.A. du premier trimestre 2007, s'élève à 2 655 millions d'euros, en hausse de 91,7 % sur celui de la même période de 2006.

Ce résultat recueille une partie des fruits de 17 ans de stratégie en Italie. Il intègre en effet la traduction financière dans les comptes du Groupe de la fusion Intesa Sanpaolo (profit de dilution de 1 043 millions d'euros) et de la cession d'une partie de la participation de Crédit Agricole dans le nouveau groupe (plus value de 448 millions d'euros).

Crédit Agricole S.A. enregistre une croissance soutenue de l'ensemble de ses activités et réalise un **produit net bancaire** de 5 015 millions d'euros, en hausse de 25,5 % par rapport à celui du premier trimestre 2006, qui constituait une base de référence très élevée.

Cette très forte hausse provient d'une part d'une bonne progression des revenus des métiers, reflétant la croissance organique et les acquisitions, Emporiki et un mois de Cariparma/FriulAdria, et d'autre part de la plus value de cession d'une partie de la participation de Crédit Agricole dans Intesa Sanpaolo (448 millions d'euros).

En retraitant le **produit net bancaire** des éléments atypiques (plus values Intesa, reprises de provisions PEL/CEL en 2006 et 2007), sa progression est de 19,2 %.

L'évolution des **charges d'exploitation** (+ 18,7 %) reflète le fort développement de l'activité organique et l'intégration des nouvelles entités.

Le **coefficient d'exploitation** s'améliore ainsi de 3,4 points (et de 0,3 point hors éléments atypiques).

Le **résultat brut d'exploitation** s'élève à 2 056 millions d'euros, en progression de 36,9 % par rapport au premier trimestre 2006 (+ 20,1 % hors éléments atypiques).

Le **coût du risque** (223 millions d'euros), en croissance de 23,9 % hors acquisitions en banque de détail à l'international, reste maîtrisé à 32 pb sur emplois pondérés.

La **contribution des sociétés mises en équivalence** (379 millions d'euros) est en baisse de 32,4 %, évolution imputable à Intesa et à la contribution d'Eurazeo, en baisse après le résultat exceptionnellement élevé comptabilisé au 1^{er} trimestre 2006.

en m €	T1-07	T1-06	Δ T1/T1	Δ T1/T1 Hors éléments atypiques*
Produit net bancaire	5 015	3 995	+ 25,5 %	+ 19,2 %
Charges d'exploitation	(2 959)	(2 493)	+ 18,7 %	+ 18,7 %
Résultat brut d'exploitation	2 056	1 502	+ 36,9 %	+ 20,1 %
Coût du risque	(223)	(127)	+ 75,6 %	+ 75,6 %
Résultat d'exploitation	1 833	1 375	+ 33,3 %	+ 14,1 %
Sociétés mises en équivalence	379	561	(32,4 %)	
Résultat net sur autres actifs	1 065	18	n.s.	
Impôts	(480)	(471)	+ 1,9 %	
Résultat net	2 793	1 483	+ 88,3 %	
Résultat net part du Groupe	2 655	1 385	+ 91,7 %	
Coefficient d'exploitation	59,0 %	62,4 %	(3,4 pts)	- 0,3 pt
ROE	14,7 %			

*Impacts Intesa, dotations/reprises épargne logement, Eurazeo

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à 2 655 millions d'euros. Hors éléments atypiques, il ressort à 1 181 millions d'euros, en croissance de 13,5 %.

LA STRUCTURE FINANCIERE

Les capitaux propres, part du Groupe, de Crédit Agricole S.A. s'élèvent à 43,5 milliards d'euros à fin mars 2007, contre 35,1 milliards d'euros à fin décembre 2006, marquant une progression de 24,1 % due en majeure partie à l'augmentation de capital de 4 milliards d'euros du début d'année et au résultat du trimestre.

Les encours pondérés s'élèvent à 299,1 milliards d'euros à fin mars 2007, en augmentation de 13,5 % par rapport à décembre 2006, du fait principalement de la croissance externe (Cariparma, FriulAdria et FAFS).

Le ratio CAD/RSE Tier One s'établit à 8,3 % à fin mars 2007.

RÉSULTATS PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

La contribution des 6 pôles métiers au résultat net part du Groupe de Crédit Agricole S.A. s'est accrue de 6 % au premier trimestre 2007 par rapport à la même période de 2006.

1. PÔLE BANQUE DE PROXIMITÉ EN FRANCE

1.1. - CAISSES RÉGIONALES DE CRÉDIT AGRICOLE

Au cours du premier trimestre 2007, l'activité des Caisses régionales est restée dynamique et leur contribution au résultat net de Crédit Agricole S.A. est en hausse de 8,4 %, hors impacts liés à l'épargne logement.

La progression du fond de commerce se poursuit avec 111 000 nouveaux comptes nets, y compris les comptes jeunes, au cours du premier trimestre 2007. L'encours de collecte bilan et hors bilan augmente de 5,6 % (par rapport à mars 2006) pour dépasser 486 milliards d'euros. Les comptes à terme dans les Caisses régionales sont en forte croissance (+88%) ainsi que les livrets (+ 12,3 %) : ils sont portés par les CSL et la création du livret de développement durable. Les encours de PEL enregistrent une poursuite de leur érosion (- 4,4 %).

La collecte se maintient à un bon rythme en assurance-vie (+ 10,1 %) et les transferts liés à l'amendement « Fourgous » des contrats en euros vers les contrats en unités de compte se sont accélérés (+ 64,8 %).

Les **encours de crédit** sont en croissance continue (+ 10,6 % par rapport à mars 2006) au même rythme que l'an passé sur la même période ; ils dépassent désormais 300 milliards d'euros. Les encours de prêts de trésorerie et d'équipement aux professionnels sont en forte croissance (+ 15,8 %) ; de même, le rythme d'évolution des crédits à l'habitat reste très soutenu (+ 14,5 %).

Le **produit net bancaire** des Caisses régionales, sur la base de leurs données sociales cumulées retraitées des dividendes et assimilés de Crédit Agricole S.A. atteint 3 092 millions d'euros, en hausse de 3,2 %, hors effet épargne logement.

La **marge d'intérêt**, hors effets épargne logement, est en croissance de 2,1 %, soutenue par les résultats de la gestion financière.

Les **commissions** progressent de 5,0 % par rapport au premier trimestre 2006, en particulier celles relatives aux moyens de paiement (+ 7,3 %), grâce à la poursuite de la montée en gamme des cartes et de l'équipement des professionnels (+ 18,1 % en nombre de cartes par an) ; celles relatives aux assurances (+ 6,8 %) bénéficient de la forte dynamique des contrats IARD (+ 14,5 %).

Les **charges** sont bien maîtrisées (+ 1,5 %) à 1 715 millions d'euros.

Le **résultat brut d'exploitation** est solide et affiche une croissance de 5,4 % hors effet épargne-logement. Le **coefficient d'exploitation**, sur ces bases, s'améliore de 0,9 point à 55,5 %.

Le **coût du risque de crédit** à 182 millions d'euros, soit + 11,6 % par rapport au premier trimestre 2006, évolue parallèlement à la croissance des encours de crédit.

La reprise des provisions PEL/CEL s'élève à 11 millions d'euros ce trimestre contre 175 millions d'euros au premier trimestre 2006.

En m €	T1-07	T1-06	Δ T1/T1	Δ T1/T1 Hors E.L.
Résultat net mis en équivalence (à 25 %)	199	210	(5,0 %)	+ 8,3 %
Variation de quote-part dans les réserves	112	100	+ 11,9 %	+ 11,9 %
Quote- part de résultats des mises en équivalence	311	310	+ 0,5 %	+ 9,6 %
Impôts	(71)	(62)	+ 14,4 %	+ 14,4 %
Résultat net	240	248	(3,0 %)	+ 8,4 %

1.2. – LCL

Le premier trimestre de l'année 2007 témoigne pour LCL de la consolidation de ses fondamentaux dans un environnement toujours très concurrentiel.

Il est marqué par la poursuite des investissements commerciaux, avec douze nouvelles créations d'agences et la mise en place de la nouvelle organisation du réseau dédié aux particuliers et professionnels. Celle-ci se traduit par une responsabilisation accrue des Directeurs d'agence et a conduit à la mobilité fonctionnelle de nombreux collaborateurs pour accompagner la nouvelle approche commerciale. Le deuxième trimestre verra la finalisation des organisations de la Banque Privée et de la Banque de l'Entreprise, avec la création respective dans les grandes villes françaises de 38 pôles Banque privée et de 43 centres d'affaires entreprises. Sur le marché des Entreprises, un renforcement de l'ordre de 20 % du nombre des commerciaux est prévu.

L'**indice global de satisfaction** de la clientèle ressort en progression dans les 10 directions de réseau à fin mars 2007, par rapport à fin 2006, témoignant de la priorité donnée par LCL à la qualité de la relation clientèle.

La progression des **encours de collecte** (+ 3,0 %) est assurée par les Livrets (+ 11,3 %) et l'assurance-vie (+9,6%) qui compensent l'effritement de l'épargne logement (- 13,6 %).

La dynamique est toujours soutenue pour les **crédits** : + 15,6 % pour les crédits aux entreprises, + 8,8 % pour les crédits aux professionnels, + 13,9 % pour les crédits immobiliers.

Le **produit net bancaire**, hors effet épargne logement (reprises de 10 millions d'euros contre 65 millions d'euros au premier trimestre 2006), est en progression de 1,6 %. Cette évolution résulte d'une bonne progression des commissions (+ 8,4 %) liée à une diversification de l'offre, alors que la marge d'intérêt fléchit de 4,6 %, dans un contexte de taux et de concurrence toujours difficile.

Ainsi, les nouvelles formules Zen particuliers et professionnels ont rencontré un vif succès : + 105 000 cartes et + 125 000 conventions de compte sur un an.

Dans le secteur **Entreprise**, la dynamique commerciale est soutenue par les produits dérivés/taux et change et par le Corporate finance, dont les commissions sont en progression de + 10,2 %.

L'**Assurance non-vie** affiche une bonne activité commerciale, avec une augmentation de près de 11 % pour l'Assurance MRH et de 9 % de l'encours d'assurances Previlion.

En m €	T1-07	T1-06	Δ T1/T1	Δ T1/T1 Hors E.L.
Produit net bancaire	898	939	(4,3 %)	+ 1,6 %
Charges d'exploitation	(642)	(641)	+ 0,1 %	+ 0,1 %
Résultat brut d'exploitation	256	298	(13,9 %)	+ 5,8 %
Coût du risque	(39)	(36)	+ 8,7 %	+ 8,7 %
Résultat d'exploitation	217	262	(17,0 %)	+ 5,3 %
Résultat net part du Groupe	151	176	(14,3 %)	+ 7,9 %
Coefficient d'exploitation	71,5 %	68,3 %	+ 3,2 pts	(1,1 pt)
Fonds propres alloués (Md €)	2,7			
ROE	22,3 %			

Les **charges d'exploitation** sont très bien maîtrisées (+ 0,1 %) en particulier dans le contexte de la poursuite des investissements commerciaux.

Le **résultat brut d'exploitation** progresse en conséquence de 5,8 % (hors effet épargne logement) par rapport au premier trimestre 2006.

Le **coût du risque** reste toujours bien contenu, à 33 points de base sur les engagements pondérés.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à 151 millions d'euros sur le trimestre, soit un accroissement de 7,9 % sur la période, hors épargne logement.

Le **ROE** après impôt atteint 22,3 %.

2. PÔLE BANQUE DE DÉTAIL A L'INTERNATIONAL

Ce pôle est en transformation rapide grâce aux investissements décidés au cours de l'année 2006 : le périmètre est fortement modifié ainsi que la contribution des nouvelles entités.

Crédit Agricole S.A. dispose maintenant hors de France, de 2 réseaux domestiques dans 2 pays de la zone euro : Emporiki en Grèce et le groupe Cariparma/FriulAdria en Italie.

Emporiki Bank a réalisé avec succès sa phase d'intégration, en restructurant son organisation, en rationalisant son portefeuille d'activités et en commençant l'alignement de ses pratiques sur celles du Crédit Agricole, notamment en matière de suivi de risques.

Au cours du premier trimestre 2007, elle a relancé sa dynamique commerciale, notamment par une grande campagne de prêts immobiliers, qui s'est traduite par une augmentation de la production de 50 % par rapport à l'an passé ; par ailleurs, un accord d'exclusivité a été signé avec Carrefour, en crédit consommation.

Sur le premier trimestre, la contribution d'Emporiki au produit net bancaire du pôle est de 240 millions d'euros. Emporiki Bank a rendu public son plan de développement 2007-2011 visant à retrouver sa part de marché naturelle (10 à 11 %), à créer et distribuer des produits en coopération avec les filiales spécialisées du Groupe et à se développer vigoureusement en Europe du Sud-Est. Les objectifs financiers du plan prévoient une croissance annuelle moyenne du PNB de 11 % et du bénéfice avant impôt de 30 %.

La constitution du groupe **Crédit Agricole en Italie** se déroule conformément au planning initial : acquisition de Cariparma et de FriulAdria au 1^{er} mars, acquisition de 29 agences de Banca Intesa par FriulAdria au 1^{er} avril et acquisition de 173 agences de Banca Intesa par Cariparma prévue au 1^{er} juillet. Grâce à l'accord d'« Interim Management » conclu avec Intesa, le Groupe peut préparer le déploiement des métiers du Groupe en Italie.

Hors Italie et Grèce, le **produit net bancaire** du pôle s'établit à 131 millions d'euros, en hausse de 42 % par rapport au premier trimestre 2006, traduisant le renforcement et la diversification des implantations du Groupe à l'international.

Le **résultat net part du Groupe** ressort à 73 millions d'euros, la baisse par rapport au résultat du premier trimestre 2006 s'expliquant par la fin de la consolidation par mise en équivalence d'Intesa ; la participation résiduelle dans ce groupe, un peu supérieure à 5 %, est désormais comptabilisée dans le pôle compte propre et divers.

En m €	T1-07	T1-06	Δ T1/T1
Produit net bancaire	472	92	X 5,1
Charges d'exploitation	(308)	(77)	X 4
Résultat brut d'exploitation	164	15	X 11,0
Coût du risque	(65)	(4)	X 15,9
Résultat d'exploitation	99	11	X 9,2
Sociétés mises en équivalence	35	120	(70,6 %)
Résultat avant impôts	134	131	+ 3,0 %
Résultat net part du Groupe	73	121	(39,6 %)
Coefficient d'exploitation	65,2 %	83,9 %	(18,7 pts)
Fonds propres alloués (Mds €)*	2,9		
ROE	10,8 %		

*Hors Cariparma et FriulAdria, fonds propres alloués 1,9 mds € et ROE 14,1 %

3. PÔLE SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS

Au cours du 1^{er} trimestre 2007, ce pôle a poursuivi sa croissance à un rythme soutenu dans les trois métiers du crédit à la consommation, de l'affacturage et du crédit-bail. Il enregistre un **résultat net part du Groupe** en progression de 19,6 %.

A périmètre constant, l'activité ressort en hausse de 2,9 %, dégageant un **résultat d'exploitation** stable, dans un contexte fortement concurrentiel et un marché français peu dynamique.

FAFS (Fiat Auto Financial Services) dont l'acquisition a été finalisée fin 2006, est consolidé pour la première fois ce trimestre et contribue à hauteur de 60 millions d'euros au **produit net bancaire** du pôle.

Dans le **crédit à la consommation**, la dynamique commerciale reste forte à l'international. Avec une croissance de 45,1 % sur un an, les **encours** globaux gérés par les filiales atteignent 55,1 milliards d'euros fin mars 2007. En France, le partenariat avec les Caisses régionales s'est élargi à 25 adhésions (contre 21 en 2006) et la gamme des produits proposés a été de nouveau étendue (en crédit amortissable notamment).

Pour sa part, l'activité à l'international a plus que doublé et représente désormais 54,4 % des encours contre 36 % un an avant. Hors les mouvements de périmètre sur le trimestre (consolidation de FAFS d'une part et cession de Finconsum en Espagne d'autre part), les encours se sont développés de 22,5 % tirés notamment par le développement d'Agos en Italie et des filiales de la zone PECO.

En affacturage, les indicateurs commerciaux sont très bien orientés tant en France qu'à l'international ; le chiffre d'affaires d'Eurofactor s'établit à 9,8 milliards d'euros, en progression forte de près de 25 % par rapport au premier trimestre 2006.

Les activités de **crédit-bail** enregistrent un résultat en croissance grâce à la baisse des charges et du coût du risque ; les encours représentent 12,7 milliards d'euros.

Le **résultat brut d'exploitation** du pôle ressort en croissance de 12,7 % à 339 millions d'euros. Après prise en compte d'un coût du risque de 122 millions d'euros, en progression de 20 millions d'euros, le **résultat d'exploitation** atteint 217 millions d'euros, en hausse de 9,1 %.

Le gain net sur autres actifs enregistre une plus-value de 19,2 millions d'euros avant impôt résultant du désengagement de la participation de 45 % dans Finconsum en Espagne.

En m €	T1-07	T1-06	Δ T1/T1
Produit net bancaire	728	645	+ 12,8 %
Charges d'exploitation	(389)	(344)	+ 12,8 %
Résultat brut d'exploitation	339	301	+ 12,7 %
Coût du risque	(122)	(102)	+ 19,8 %
Résultat d'exploitation	217	199	+ 9,1 %
Sociétés mises en équivalence	2	1	n.s.
Résultat net sur autres actifs	19	-	n.s.
Résultat avant impôts	238	200	+ 19,0 %
Résultat net part du Groupe	152	127	+ 19,6 %
Coefficient d'exploitation	53,4 %	53,4 %	
Fonds propres alloués (Md €)	3,0		
ROE	21,8 %		

Le **résultat avant impôt** ressort à 238 millions d'euros, en hausse de 19 % par rapport au 1^{er} trimestre 2006 portant le **résultat net part du Groupe** à 152 millions d'euros, en croissance de 19,6 %.
Le rendement des fonds propres s'établit ainsi à 21,8 %.

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

Le pôle Gestion d'actifs, assurances et banque privée enregistre un excellent 1^{er} trimestre ; sa contribution au résultat du Groupe progresse fortement : + 8,2 % pour le **produit net bancaire**, + 19,0 % pour le **résultat net part du Groupe**.

A fin mars 2007, les encours gérés hors double compte dépassent 648 milliards d'euros dont près de 600 milliards d'euros hors Italie. La collecte globale atteint 13,7 milliards d'euros dont 6,1 milliards d'euros en gestion d'actifs, 1,6 milliard d'euros en banque privée et 6,0 milliards d'euros en assurance-vie.

Le trimestre a été marqué en outre par la signature du contrat de dénouement de la joint-venture CAAM Sgr par Intesa Sanpaolo et Crédit Agricole S.A, intervenue en mars 2007. Le processus de dénouement s'échelonne en plusieurs étapes jusqu'à la fin de l'année. L'actuel CAAM Sgr rejoindra le groupe Intesa Sanpaolo, après transfert dans une nouvelle société de gestion appartenant à Crédit Agricole S.A., des activités apportées par le Crédit Agricole fin 2005.

En gestion d'actifs, le Groupe figure parmi les cinq premiers acteurs en Europe et au 1^{er} rang en France. Les SICAV ont obtenu des victoires remarquées (La Tribune) : CAAM convertibles Europe remporte la 1^{ère} place sur un an sur 26 fonds de la catégorie convertibles Europe et CAAM Actions Restructurations prend la 3^{ème} place sur 330 fonds dans la catégorie actions Europe sur un an.

Hors l'Italie, les actifs gérés progressent 10,8 % par rapport au 1^{er} trimestre 2006 (+ 10,3 % à périmètre constant) pour représenter 503,1 milliards d'euros fin mars 2007. Leur développement de 12,7 milliards d'euros sur le trimestre résulte d'un effet marché favorable de 6,6 milliards d'euros ainsi que d'une collecte de 6,1 milliards d'euros qui a bénéficié principalement aux fonds spécialisés, monétaires et structurés. En particulier, Jayanne 4, FCP garanti à l'échéance, a réalisé de bonnes performances.

CAAM développe son offre et se dote d'une plate forme LDI (Liability Driven Investment), gestion active et pragmatique de l'actif de l'investisseur, tout en tenant compte de la structure de son passif. S'appuyant sur 6 experts dédiés, CAAM pilote d'ores et déjà 3,8 milliards d'encours sous gestion LDI.

Dans le domaine de la **Banque privée**, la croissance de la fortune gérée de près de 3 milliards d'euros sur le trimestre traduit un développement sensible de la collecte qui dépasse 1,6 milliard d'euros, supérieure de près de 7 % à la moyenne trimestrielle de 2006. Elle reflète aussi la performance des marchés financiers sur la période : + 1,3 milliard d'euros net de l'impact défavorable lié au change euro/dollar.

La Banque privée en France de LCL poursuit son déploiement avec l'ouverture de 9 sites et 18 pôles proposant en un seul lieu « la banque patrimoniale, la banque au quotidien et les financements ».

L'assurance vie enregistre également une activité soutenue sur le trimestre. Le chiffre d'affaires dépasse 6 milliards d'euros. S'il est en baisse par rapport au chiffre d'affaires exceptionnel du 1^{er} trimestre 2006 qui avait atteint 7,9 milliards d'euros sous l'effet des transferts de plans d'épargne logement, le niveau du 1^{er} trimestre 2007 dépasse de 15,2 % celui du 1^{er} trimestre 2005.

Le poids des Unités de Compte continue de progresser pour représenter 23 % de la collecte d'épargne du trimestre (contre 19 % sur l'année 2006 et 17 % au T1-06).

Par ailleurs, la campagne « Transferts Fourgous » connaît un grand succès : 5,6 milliards d'euros (non compris dans le chiffre d'affaires) ont été transférés au cours du 1^{er} trimestre 2007.

Au total, les provisions mathématiques atteignent 172,8 milliards d'euros, en hausse de 14,1 % sur un an dont 10,0 % à périmètre constant (c'est-à-dire hors BES Vida).

Prédica s'est vu remettre de nombreux prix, dont le Grand Trophée d'Or 2006 décerné par le magazine « Le Revenu » à Floriane, produit de gestion de patrimoine ou le Trophée d'Or à Lionvie Rouge Corinthie.

Sur le marché des **assurances IARD** la dynamique commerciale reste forte : avec près de 300 000 affaires nouvelles signées par Pacifica au cours du premier trimestre 2007 et un chiffre d'affaires en progression de 24,7 % à 567,9 millions d'euros. Hors intégration de BES Seguros, la croissance du chiffre d'affaires est encore de 21,5 %.

Les réussites commerciales sont importantes notamment avec les agriculteurs et les professionnels (excellent démarrage de la production sur la multirisque professionnelle) ainsi que sur les produits de dépendance.

La part de marché estimée en France continue de progresser (+ 40 points de base en 12 mois) pour s'élever à 3,6 % en assurances automobiles et 5,1 % en Multi Risques Habitation.

En m €	T1-07	T1-06	Δ T1/T1
Produit net bancaire	1 058	979	+ 8,2 %
Charges d'exploitation	(455)	(431)	+ 5,8 %
Résultat brut d'exploitation	603	548	+ 10,0 %
Coût du risque	-	1	n.s.
Résultat d'exploitation	603	549	+ 9,7 %
Sociétés mises en équivalence	6	9	(29,9 %)
Résultat avant impôts	609	558	+ 9,1 %
Résultat net part du Groupe	441	371	+ 19,0 %
Coefficient d'exploitation	43,0 %	44,0 %	(1,0 pt)
Fonds propres alloués (Mds €)	7,4		
ROE	23,7 %		

Ce dynamisme commercial de l'ensemble des activités du pôle se traduit par une augmentation sensible du **produit net bancaire** de 8,2 %, une progression de 10,0 % du **résultat brut d'exploitation** et une nouvelle amélioration du **coefficient d'exploitation** à 43,0 %.

Le **résultat net du pôle** atteint 441 millions d'euros, en hausse de 19,0 % sur celui du premier trimestre 2006, conduisant à un ROE de 23,7 %.

5. PÔLE BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

La banque de financement et d'investissement a réalisé un excellent trimestre et enregistré des résultats records : le **résultat net part du Groupe** atteint 539 millions d'euros.

La dynamique commerciale, vigoureuse dans tous les métiers, génère des revenus records en financements structurés, en courtage actions ainsi que dans plusieurs lignes-produits des marchés de capitaux (change et dérivés actions notamment). Dans le même temps, les performances des marchés de crédit sont en retrait et les opérations d'allègement de bilan n'ont eu qu'une faible incidence au cours de la période.

Ces performances commerciales se traduisent par un **produit net bancaire** de 1 620 millions d'euros, en progression de 22,3 % par rapport au 4^{ème} trimestre 2006 et de 16,2 % par rapport au 1^{er} trimestre 2006 (soit + 20,8 % hors effets de change).

Elles se traduisent aussi par une forte amélioration des performances financières :

- un **résultat brut d'exploitation** en vive croissance de près de 30 % par rapport au RBE du 1^{er} trimestre 2006 (à taux de change constant), dans un contexte d'évolution contenue des charges eu égard au niveau d'activité et aux investissements ;
- un **coefficient d'exploitation** à 56,4 % qui enregistre une nouvelle amélioration de 2,4 points sur celui du 1^{er} trimestre 2006 et de 9,2 points sur celui du 4^{ème} trimestre 2006 ;
- une absence de dotations nettes au coût du risque dans un environnement toujours favorable et des risques pondérés en hausse limitée à + 2 % par rapport au 1^{er} trimestre 2006 ;
- un **résultat net part du Groupe** en progrès de 16,7 % sur celui du 1^{er} trimestre 2006 et de 52,6 % sur celui du 4^{ème} trimestre 2006 ;
- un ROE proche de 25 % soit + 2,8 points sur un an.

En m €	T1-07	T1-06	T1/T1	T1/T1*
Produit net bancaire	1 620	1 394	+ 16,2 %	+ 20,8 %
Charges d'exploitation	(913)	(820)	+ 11,4 %	+ 14,5 %
Résultat brut d'exploitation	707	574	+ 23,0 %	+ 29,8 %
Coût du risque	14	-	n.s.	
Résultat d'exploitation	721	574	+ 25,4 %	
Sociétés mises en équivalence	36	50	(27,7 %)	
Résultat net sur autres actifs	0	-	n.s.	
Résultat avant impôts	757	624	+ 21,1 %	
Résultat net part du Groupe	539	462	+ 16,7 %	
Coefficient d'exploitation	56,4 %	58,8 %	(2,4 pts)	
Fonds propres alloués (Mds €)	8,9			
ROE	24,9 %			

*A change constant

La banque de financement

En m €	T1-07	T1-06	T1/T1	T1/T1*
Produit net bancaire	629	484	+ 29,8 %	+ 34,9 %
Charges d'exploitation	(252)	(209)	+ 20,6 %	+ 23,3 %
Résultat brut d'exploitation	377	275	+ 36,8 %	+ 43,8 %
Coût du risque	14	-	n.s.	
Résultat d'exploitation	391	275	+ 41,9 %	
Sociétés mises en équivalence	35	49	(28,3 %)	
Résultat net sur autres actifs	-	-	-	
Résultat avant impôts	426	324	+ 31,3 %	
Impôts	(110)	(70)	+ 57,0 %	
Résultat net part du Groupe	309	245	+ 24,2 %	
Coefficient d'exploitation	40,1 %	43,2 %	(3,1 pts)	
ROE	20,1 %			

* A change constant

La banque de financement engrange un haut niveau de revenus : 629 millions d'euros, en croissance d'environ 30 % par rapport au 1^{er} trimestre 2006 (+ 34,9 % à taux de change constant).

Les financements structurés enregistrent des revenus record portés par les financements de projets (PNB x 2,3 T1/T1), le leverage finance et les financements maritimes.

La poursuite du développement des activités à l'international génère également des revenus en hausse de 35 % (T1/T1) avec des progressions particulièrement significatives en Amérique et en Asie.

Enfin, la banque commerciale bénéficie à nouveau d'une contribution importante du produit de cession de créances restructurées.

En conséquence, les performances opérationnelles et financières sont excellentes: le coefficient d'exploitation poursuit son amélioration de 3,1 points en un an pour atteindre 40 % et la rentabilité des fonds propres alloués après impôts dépasse 20 %, en hausse de 3,2 points sur un an.

La banque de marchés et d'investissement

En m €	T1-07	T1-06	T1/T1	T1/T1*
Produit net bancaire	991	910	+ 8,9 %	+ 13,3 %
Charges d'exploitation	(661)	(611)	+ 8,2 %	+ 11,5 %
Résultat brut d'exploitation	330	299	+ 10,2 %	+ 16,9 %
Coût du risque	-	-	-	
Résultat d'exploitation	330	299	+ 10,2 %	
Sociétés mises en équivalence	1	1	n.s.	
Résultat avant impôts	331	300	+ 10,2 %	
Impôts	(92)	(75)	+ 22,4 %	
Résultat net part du Groupe	230	217	+ 6,0 %	
Coefficient d'exploitation*	66,7 %	67,1 %	(0,4 pt)	
ROE	36,4 %			

* A change constant

L'activité de la banque de marchés et d'investissement dégage un produit net bancaire record sur le 1^{er} trimestre 2007: 991 millions d'euros, en hausse de 13,3 % (à taux de change constant) par rapport au 1^{er} trimestre 2006 qui constituait une référence élevée et en hausse de 22 % par rapport au 4^{ème} trimestre 2006.

Les résultats des marchés de capitaux sont portés par de très bonnes performances commerciales d'ensemble. Après le ralentissement enregistré au 4^{ème} trimestre, les dérivés de taux sont en forte reprise (PNB x 3,1 T1/T4), alors que les performances des structurés de crédits sont pénalisées par la situation du marché des crédits hypothécaires aux Etats-Unis.

Les activités de dérivés actions poursuivent un développement conforme au plan de marche (+ 16 % T1/T1 et + 45 % T1/T4) et les revenus des activités de trésorerie / change progressent sensiblement : + 40 % T1/T1.

De même, le niveau d'activité chez CA Chevreux et CLSA est historiquement élevé en courtage sur actions avec une progression de 21,6 % entre les premiers trimestres 2006 et 2007.

Le **coefficient d'exploitation** continue son amélioration : 66,7 % au 1^{er} trimestre 2007, en diminution de 12,4 points par rapport au 4^{ème} trimestre 2006.

Le **résultat brut d'exploitation** atteint 330 millions d'euros, en forte augmentation de 16,9 % (à taux de change constant) par rapport au premier trimestre 2006.

Au total, la banque de marchés et d'investissement dégage une contribution de 230 millions d'euros au **résultat net part du Groupe**, de Crédit Agricole S.A.

6. GESTION POUR COMPTE PROPRE ET DIVERS

Le **produit net bancaire** du pôle représente 239 millions d'euros ; il inclut la plus value de cession (448 millions d'euros) des titres Intesa ; hors cette plus value et hors les reprises de provisions épargne logement, il est en baisse d'environ 50 millions d'euros sur celui du 1^{er} trimestre 2006 en raison, principalement des coûts de financement relatifs aux acquisitions.

Les **charges** incluent une quarantaine de millions d'euros de compléments de provisions pour retraites anticipées chez LCL.

Le pôle enregistre, par ailleurs, un **résultat net** sur autres actifs correspondant à la plus value de dilution sur Intesa pour 1 043 millions d'euros.

En outre, suite à un ajustement de - 24 millions d'euros sur le résultat définitif de l'exercice 2006 d'Intesa (mis en équivalence) et de moindres résultats par rapport à 2006 de la participation dans Eurazéo, le **résultat des sociétés mises en équivalence** est négatif de 11 millions d'euros (contre + 71 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2006).

Par ailleurs, le **produit net bancaire** du Private equity s'établit à 48 millions d'euros, en croissance de 26,5 % sur un an et son **résultat brut d'exploitation** progresse de 19,1 % à 39 millions d'euros.

En m €	T1-07	T1-06	Δ T1/T1
Produit net bancaire	239	(54)	n.s.
Charges d'exploitation	(252)	(179)	+ 40,5 %
Résultat brut d'exploitation	(13)	(233)	(94,4 %)
Coût du risque	(11)	13	n.s.
Résultat d'exploitation	(24)	(220)	(89,0 %)
Sociétés mises en équivalence	(11)	71	n.s.
Résultat net sur autres actifs	1 046	18	n.s.
Résultat avant impôts	1010	(131)	n.s.
Résultat net part du Groupe	1059	(119)	n.s.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

Le groupe Crédit Agricole enregistre sur le premier trimestre 2007 un **résultat net part du Groupe** de 3 137 millions d'euros en hausse de 61,0 % par rapport au premier trimestre 2006.

Cette progression résulte de la plus value de dilution sur Intesa enregistrée en résultat net sur autres actifs et d'une forte croissance du **produit net bancaire** qui intègre la bonne dynamique des métiers et la plus value de cession des titres Intesa Sanpaolo.

Le montant total des capitaux propres part du Groupe s'établit à fin mars 2007 à 65,4 milliards d'euros, le ratio CAD/RSE atteint 10,4 % dont 7,6 % pour le Tier One.

en m €	T1-07	T1-06	Δ T1/T1
Produit net bancaire	8 349	7 316	+ 14,1 %
Charges d'exploitation	(4 826)	(4 314)	+ 11,9 %
Résultat brut d'exploitation	3 523	3 002	+ 17,4 %
Coût du risque	(424)	(300)	+ 41,3 %
Résultat d'exploitation	3 099	2 702	+ 14,7 %
Sociétés mises en équivalence	60	250	(76,0 %)
Résultat net sur autres actifs	1 036	22	n.s.
Impôts	(928)	(935)	(0,7 %)
Résultat net	3 263	2 039	+ 60,0 %
Résultat net part du Groupe	3 137	1 949	+ 61,0 %

* * *

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